

Γενικός Απολογισμός
και Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα



2010

Ο Όμιλος TITAN ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1902 και είναι ένας ανεξάρτητος παραγωγός τσιμέντου και άλλων δομικών υλικών με πάνω από 100 χρόνια βιομηχανικής εμπειρίας. Έχοντας έδρα την Ελλάδα, διαθέτει 14 εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου σε εννέα χώρες, απασχολεί πάνω από 6.000 εργαζόμενους και είναι οργανωμένος σε τέσσερις γεωγραφικούς τομείς: Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Η.Π.Α., Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο. Καθ' όλη τη διάρκεια της ιστορίας του, ο Όμιλος TITAN επιδίωξε να συνδυάσει τη λειτουργική αρτιότητα με το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

ΑΥΤΟΓΝΩΣΙΑ, ΑΥΤΟΒΕΛΤΙΩΣΗ
ΑΥΤΟΔΕΣΜΕΥΣΗ

2010

σελίδα

5	Ο Όμιλος Τιμέντων TITAN
6	Προς τους Μετόχους
8	Ανασκόπηση
8	• Ο Όμιλος το 2010
10	• Η Μετοχή
12	Στρατηγική
12	• Στρατηγική του Ομίλου
14	• Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη
16	Αποτελέσματα Επιχειρηματικής Δραστηριότητας
16	• Οικονομικά Αποτελέσματα
18	• Καθετοποίηση στα Δομικά Υλικά και Βιώσιμη Ανάπτυξη
	• Ανασκόπηση Αγορών
20	> Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
22	> Η.Π.Α.
24	> Νοτιοανατολική Ευρώπη
26	> Ανατολική Μεσόγειος
28	Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
28	• Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
32	> Οικονομικά Στοιχεία και Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη
	> Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες
36	• Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές
	• Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης
39	> Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης
39	> Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας Δ.Σ. και Επιτροπών
46	> Προγράμματα Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών
48	> Συστήματα Εσωτ. Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων
50	> Δικαιώματα των Μετόχων
54	> Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
55	• Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου
58	Οικονομικά Αποτελέσματα

	σελίδα	σελίδα
Σχετικά με τον Απολογισμό του 2010	5	5
Μήνυμα του Διευθύνοντος Συμβούλου	6	6
Γενική Επισκόπηση του Ομίλου TITAN το 2010	10	8
• Επιδόσεις έναντι Στόχων 2015	12	8
• Διακυβέρνηση και Βιώσιμη Ανάπτυξη	14	10
• Δέσμευση με τους Εργαζόμενους και τους Συμ-μετόχους	16	
Κατανοώντας τον Κλάδο και το Αποτύπωμά μας	18	12
		12
		14
Κοινωνικό Αποτύπωμα	22	
• Ασφάλεια στην Εργασία	24	
• Απασχόληση	26	
• Ανθρώπινα Δικαιώματα και Ίσες Ευκαιρίες	27	
• Κατάρτιση και Ανάπτυξη Ανθρώπινου Δυναμικού	27	
Δράσεις ανά Περιφέρεια	28	
• Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	30	
• Η.Π.Α.	32	
• Νοτιοανατολική Ευρώπη	34	
• Ανατολική Μεσόγειος	40	
Περιβαλλοντικό Αποτύπωμα	42	20
• Κλιματική Αλλαγή και Βιώσιμη Ανάπτυξη	44	22
• Ενεργειακή Αποδοτικότητα και Πρώτες Ύλες	46	24
• Κατανάλωση Νερού	48	26
• Εκπομπές Αερίων	49	
• Διαχείριση Λατομείων και Βιοποικιλότητα	50	
Δράσεις ανά Περιφέρεια	52	
• Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	54	
• Η.Π.Α.	56	
• Νοτιοανατολική Ευρώπη	58	
Αξιολόγηση και Διασφάλιση Απολογισμού	60	28
• Δομή Απολογισμού και Μεθοδολογία	62	28
• Έκθεση Ανεξάρτητων Ελεγκτών	63	32
• Έκθεση Προόδου κατά WBCSD/CSI	66	36
• Αναφορά στοιχείων κατά GRI	68	

Ο Όμιλος Τιμέντων TITAN

Προς τους Μετόχους

Ανασκόπηση

- Ο Όμιλος το 2010
- Η Μετοχή

Στρατηγική

- Στρατηγική του Ομίλου
- Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη

Αποτελέσματα Επιχειρηματικής Δραστηριότητας

- Οικονομικά Αποτελέσματα
- Καθετοποίηση στα Δομικά Υλικά και Βιώσιμη Ανάπτυξη
- Ανασκόπηση Αγορών
 - > Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
 - > Η.Π.Α.
 - > Νοτιοανατολική Ευρώπη
 - > Ανατολική Μεσόγειος

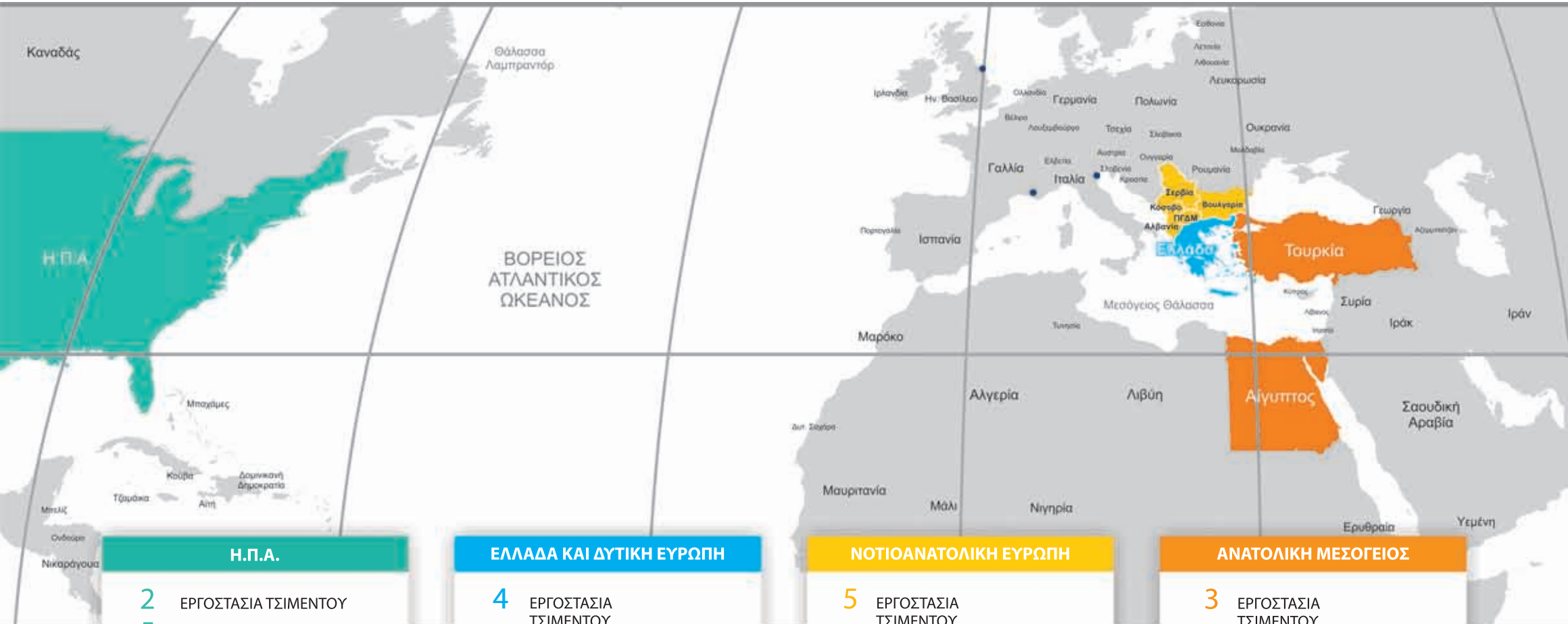
Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

- Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
 - > Οικονομικά Στοιχεία και Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη
 - > Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες
- Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές
- Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης
 - > Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης
 - > Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας Δ.Σ. και Επιτροπών
 - > Προγράμματα Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών
 - > Συστήματα Εσωτ. Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων
 - > Δικαιώματα των Μετόχων
 - > Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
- Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Οικονομικά Αποτελέσματα



Δραστηριότητες Ομίλου TITAN ανά γεωγραφική περιοχή



Η.Π.Α.

- 2 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 5 ΛΑΤΟΜΕΙΑ
- 107 ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΤΟΙΜΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ
- 14 ΣΤΑΘΜΟΙ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΚΑΙ ΑΔΡΑΝΩΝ
- 9 ΜΟΝΑΔΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΛΙΘΩΝ
- 6 ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΠΕΞ. ΙΠΤΑΜΕΝΗΣ ΤΕΦΡΑΣ ΣΤΙΣ Η.Π.Α.
- 1 ΜΟΝΑΔΑ ΕΠΕΞ. ΙΠΤΑΜΕΝΗΣ ΤΕΦΡΑΣ ΣΤΟΝ ΚΑΝΑΔΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

- 4 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 28 ΛΑΤΟΜΕΙΑ
- 30 ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΤΟΙΜΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ
- 4 ΣΤΑΘΜΟΙ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 1 ΜΟΝΑΔΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΞΗΡΩΝ ΚΟΝΙΑΜΑΤΩΝ
- 1 ΜΟΝΑΔΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΙΠΤΑΜΕΝΗΣ ΤΕΦΡΑΣ

ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

- 5 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 9 ΛΑΤΟΜΕΙΑ
- 7 ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΤΟΙΜΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ
- 2 ΣΤΑΘΜΟΙ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

- 3 ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 2 ΜΟΝΑΔΕΣ ΑΛΕΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
- 15 ΛΑΤΟΜΕΙΑ
- 4 ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΤΟΙΜΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ

ΟΜΙΛΟΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

- Επενδύσεις €3,1 δισ. για έργα επέκτασης από το 2000
- Δραστηριότητα σε τέσσερις γεωγραφικές περιοχές – 68% του κύκλου εργασιών εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης
- Επιτυχής καθετοποίηση δραστηριοτήτων – τα προϊόντα εκτός τσιμέντου αντιστοιχούν στο 27% του κύκλου εργασιών
- Επέκταση στις αναπτυσσόμενες αγορές με την έναρξη του νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία και την εξαγορά του εργοστασίου Sharr στο Κόσοβο
- Επικέντρωση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη καθοδηγεί την επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων, δημιουργώντας αξία για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

Χαρακτηριστικά Μεγέθη Ομίλου ΤΙΤΑΝ 2006-2010					
(€ χιλιάδες)	2010	2009	2008	2007	2006
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.080.474	3.005.620	3.194.090	2.325.864	1.976.612
ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.348.583	2.420.127	2.509.873	1.741.587	1.407.247
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.571.929	1.449.053	1.396.056	1.172.827	1.080.189
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.350.488	1.360.571	1.578.458	1.496.915	1.568.109
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)	314.407	332.695	380.052	427.926	480.671
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	129.161	158.139	210.016	300.346	380.823
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	102.212	123.393	208.224	239.739	259.185
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	1,26	1,52	2,53	2,85	3,07
ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ ⁽¹⁾	6.565	15.224	35.510	63.399	63.338
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽¹⁾	0,08	0,18	0,42	0,75	0,75
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	84.613.840	84.576.118	84.546.774	84.532.574	84.485.204
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	3,87	4,67	5,07	9,52	14,71
ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)	2,47	2,92	2,93	1,34	0,68
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ⁽²⁾	4,7%	4,9%	9,9%	15,5%	19,3%
Χαρακτηριστικά μη Οικονομικά Μεγέθη Ομίλου ΤΙΤΑΝ					
	2010	2009	2008	2007	2006
ΑΜΕΣΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ	6.161	5.903	6.504	6.034	5.891
ΑΝΘΡΩΠΟΡΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΑΝΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟ	30,0	20,4	23,5	29,0	18,0
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΧΝΟΤΗΤΑΣ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ ΑΜΕΣΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2,33	2,64	3,42	3,15	3,42
ΑΜΕΣΕΣ ΕΚΠΟΜΠΕΣ CO ₂ (Kg/τόνο προϊόντος)	697,7	672,6	684,3	690,1	694,3
ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (€ εκατ.)	27,1	20,0	26,6	30,8	36,8
⁽¹⁾ : Επιπλέον του μερίσματος η Εταιρία θα διανείμει ειδικά αποθεματικά ύψους €8,7 εκατ. (€0,1024/μετοχή) τα οποία έχουν ήδη φορολογηθεί με εξάντληση κάθε φορολογικής υποχρέωσης της Εταιρίας και των Μετόχων					
⁽²⁾ : Κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς το μέσο ετήσιο ύψος των επενδυμένων κεφαλαίων					





ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Το 2010 συνεχίστηκαν οι δύσκολες μακροοικονομικές συνθήκες για τον Όμιλο ΤΙΤΑΝ. Μολονότι η παγκόσμια οικονομία επέστρεψε σε τροχιά ανάπτυξης, αυτή σημειώθηκε κυρίως στις αναπτυσσόμενες χώρες, ενώ οι ανεπτυγμένες χώρες άρχισαν να ανακάμπτουν με πολύ βραδύτερους ρυθμούς. Επιπροσθέτως, ο κλάδος κατασκευών δεν έδειξε να ωφελείται από την ανάκαμψη. Η ζήτηση για δομικά υλικά συνέχισε την πτωτική της πορεία ή παρέμεινε σε πολύ χαμηλά επίπεδα στις περισσότερες από τις αγορές μας, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στο συνδυασμένο αντίκτυπο της κατάρρευσης της αγοράς κατοικίας και της δημοσιονομικής κρίσης. Αξιοσημείωτη εξαίρεση αποτέλεσε η περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου, με την Αίγυπτο και την Τουρκία να συνεχίζουν να σημειώνουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Σε αυτό το περιβάλλον, παραμείναμε προσηλωμένοι στη συγκράτηση του κόστους, τη μείωση των αναγκών κεφαλαίων κίνησης, την αυστηρή ιεράρχηση των κεφαλαιακών δαπανών και την αναδιάρθρωση του επιχειρηματικού μας χαρτοφυλακίου, ώστε να ελαττώσουμε το δανεισμό και να αυξήσουμε την χρηματοοικονομική μας ευελιξία.

Οι προτεραιότητες αυτές επιτεύχθηκαν. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου κατά το 2010 ανήλθε σε €1.350 εκατ., σημειώνοντας οριακή μείωση κατά 0,7% σε σύγκριση με το 2009. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) ανήλθαν σε €314 εκατ., μειωμένα κατά μόλις 5,5%, παρά το χαμηλότερο συντελεστή λειτουργίας του παραγωγικού δυναμικού του Ομίλου και το υψηλότερο ενεργειακό κόστος. Τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, ανήλθαν σε €102 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση 17,2%.

Η μακροπρόθεσμη στρατηγική γεωγραφικής διαφοροποίησης του ΤΙΤΑΝΑ είχε

αποφασιστική συμβολή στην επίτευξη των ανωτέρω αποτελεσμάτων. Η λειτουργία της νέας γραμμής παραγωγής στην Αίγυπτο και οι επενδύσεις για την επέκταση των δραστηριοτήτων μας στην Αλβανία και το Κόσοβο οδήγησαν σε αύξηση των πωλήσεων και της λειτουργικής κερδοφορίας στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Μεσογείου και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Έτσι, αντισταθμίστηκαν εν μέρει οι επιπτώσεις από την κατάρρευση της καταναλωσης τσιμέντου στις Η.Π.Α. και στην Ελλάδα.

Κατά τη διάρκεια του έτους διαχειριστήκαμε ενεργά το χαρτοφυλάκιο των επιχειρηματικών μας δραστηριοτήτων ώστε να ενισχύσουμε τις θέσεις μας, αυξάνοντας παράλληλα τη χρηματοοικονομική μας ευελιξία. Αποκτήσαμε τον έλεγχο του εργοστασίου τσιμέντου Sharr στο Κόσοβο και εισήλθαμε στην αγορά ετοιμού σκυροδέματος στην Αίγυπτο και στην Τουρκία. Παράλληλα, πωλήσαμε τις λατομικές μας δραστηριότητες στο Κεντάκι των Η.Π.Α., καθώς επίσης τα στοιχεία των δραστηριοτήτων μας στους τομείς ναυτιλίας και πορσελάνης στην Ελλάδα. Επίσης καλωσορίσαμε την International Finance Corporation, ως εταίρο μειοψηφίας στις δραστηριότητές μας στην Αίγυπτο.

Μετά από την ολοκλήρωση των έργων επέκτασης της δυναμικότητάς μας στην Αίγυπτο και την Αλβανία, οι κεφαλαιακές μας δαπάνες, μη συνυπολογιζόμενων των εξαγορών και εκποιήσεων, περιορίστηκαν σε €87 εκατ., σε σύγκριση με €181 εκατ. το 2009. Η παραγωγή λειτουργικών ελεύθερων ταμειακών ροών €195 εκατ. σε συνδυασμό με τις χαμηλότερες κεφαλαιακές δαπάνες και τα έσοδα από εκποιήσεις, συνεισέφεραν στη μείωση του καθαρού χρέους του Ομίλου στα €777 εκατ. στο τέλος του 2010, από €971 εκατ. στο τέλος του 2009 και €1.114 εκατ. στο τέλος του 2008.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην Ετήσια Γενική Συνέλευση να εγκρίνει την καταβολή μερίσματος €0,0776 ανά μετοχή έναντι €0,18 πέρυσι. Επιπροσθέτως, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει τη διανομή ήδη φορολογηθέντων ειδικών αποθεματικών €0,1024 ανά μετοχή, για τα οποία έχει εξαντληθεί κάθε φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των μετόχων.

Ενώ λαμβάνουμε όλα τα αναγκαία μέτρα για την αντιμετώπιση της δύσκολης συγκυρίας, συγχρόνως εργαζόμαστε σκληρά για να θέσουμε τα θεμέλια της μελλοντικής ευημερίας του Ομίλου. Έτσι συνεχίζουμε αδιάλειπτα την προσπάθεια για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς μας, της κουλτούρας ασφάλειας των εργαζομένων μας και της ενεργειακής μας αποδοτικότητας καθώς επίσης για τη μείωση του περιβαλλοντικού μας αποτυπώματος, την αύξηση της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων συμπεριλαμβανομένης της βιομάζας, την ανάπτυξη νέων προϊόντων, τη διασφάλιση επαρκών αποθεμάτων πρώτων υλών και τη διενέργεια επιλεκτικά στοχευμένων εξαγορών, που παρουσιάζουν συνέργειες με τις υπάρχουσες δραστηριότητές μας. Πρωτίστως δε, εξακολουθούμε να επενδύουμε στην ανάπτυξη των ανθρώπων μας.

Κοιτάζοντας προς το μέλλον, είναι βέβαιο ότι το 2011 αποτελεί ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον ΤΙΤΑΝΑ.

Στις Η.Π.Α., παρά την οικονομική ανάκαμψη, η ζήτηση για δομικά υλικά προβλέπεται να παραμείνει σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η σταδιακή οικονομική ανάκαμψη δεν αναμένεται να οδηγήσει σε αξιοσημείωτη αύξηση της ζήτησης τσιμέντου κατά τη διάρκεια του έτους. Οι προοπτικές για την Τουρκία είναι θετικές, στην Αίγυπτο όμως οι πολιτικές εξελίξεις των αρχών του έτους οδηγούν σε αυξημένη βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα.



Τέλος, για την Ελλάδα οι προοπτικές είναι ιδιαίτερω δυσμενείς. Λόγω της επιδείνωσης της δημοσιονομικής κρίσης και της αυξανόμενης αβεβαιότητας για την έκβασή της, η δραστηριότητα του κλάδου κατασκευών – ιδιωτικών και δημοσίων – εκτιμάται ότι θα καταγράψει σημαντική περαιτέρω πτώση. Επίσης, παρά τις συνεχιζόμενες προσπάθειές μας να μειώσουμε την κατανάλωση ενέργειας και να αυξήσουμε τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, η ανοδική τάση στις τιμές στερεών και υγρών καυσίμων αναμένεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Υπό τις τρέχουσες συνθήκες αβεβαιότητας, ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ θα εξακολουθήσει να εστιάζει τις προσπάθειές του στη δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών με στόχο τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής του ευελιξίας, στη συγκράτηση του κόστους, στην επίτευξη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, καθώς και σε στοχευμένες αναπτυξιακές πρωτοβουλίες.

Μολονότι οι απόψεις των οικονομολόγων συγκλίνουν στο ότι η παγκόσμια κρίση υποχωρεί, η ανάκαμψη είναι ακόμη εύθραυστη στο μεγαλύτερο μέρος του δυτικού κόσμου. Ο δημόσιος διάλογος επικεντρώνεται όλο και περισσότερο στη μακροχρόνια ανθεκτικότητα και βιωσιμότητα του χρηματοοικονομικού συστήματος, της οικονομίας της αγοράς, του περιβάλλοντος και των κοινωνιών μας. Σε αυτές τις συνθήκες, η κατά παράδοση δέσμευσή μας στις αρχές της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης αποκτά ακόμη μεγαλύτερη σημασία. Ενσωματώνοντας τη βιώσιμη ανάπτυξη και την εταιρική κοινωνική ευθύνη στις εταιρικές αξίες, θέσεις και διαδικασίες μας, ώστε να αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι του «επιχειρείν» μας, συνεισφέρουμε ενεργά στην κοινωνία και συγχρόνως βελτιώνουμε τις προοπτικές του Ομίλου.

Το 2010 εντείναμε τις προσπάθειές μας για την περαιτέρω βελτίωση των επιδόσεών μας στους τρεις τομείς προτεραιότητάς μας: στον τομέα της ασφάλειας στην εργασία, στον τομέα της προστασίας του περιβάλλοντος και στον τομέα της εμπλοκής όλων των συμ-μετόχων στο εταιρικό γίγνεσθαι (stakeholders engagement). Ο επισυναπτόμενος απολογισμός ΕΚΕ, μολονότι εμφανίζεται ως χωριστό έντυπο, αποτελεί αναπόσπαστο μέρος του Ετήσιου Απολογισμού μας και παρέχει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με την πρόδοό μας στον τομέα της ΕΚΕ.

Έχουμε εκφράσει επανειλημμένα την υπερηφάνεια και την εκτίμησή μας για την αφοσίωση των ανθρώπων μας και την προσήλωσή τους στις αξίες του ΤΙΤΑΝΑ. Όμως, η αφοσίωση αυτή και η προσήλωση δοκιμάζονται πραγματικά σε εποχές κρίσης, όπως η τωρινή. Υπό αυτή την έννοια, το πνεύμα και η αίσθηση «διοκτησίας» που επέδειξε, κατά τη διάρκεια της πρόσφατης κρίσης η ομάδα μας στην Αίγυπτο, η μαχητική ανθεκτικότητα των ανθρώπων μας στις Η.Π.Α. μετά από αρκετά χρόνια πτώσης της αγοράς, η αποφασιστικότητα των εργαζομένων μας στη Ελλάδα ενώ βιώνουν τη χειρότερη κρίση που έχει αντιμετωπίσει η χώρα εδώ και πολλά χρόνια, η θέληση των συναδέλφων μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη να προσαρμοστούν στο νέο περιβάλλον, μας δίνουν εμπιστοσύνη και αισιοδοξία για το μέλλον. Εκ μέρους όλων μας, ένα μεγάλο ευχαριστώ.



Δημήτρης Παπαλεξόπουλος

Διευθύνων Σύμβουλος



Αλβανία, Εργοστάσιο Antea

Ο ΟΜΙΛΟΣ ΤΟ 2010

Ο Όμιλος TITAN εδρεύει στην Αθήνα και δραστηριοποιείται διεθνώς στον κλάδο δομικών υλικών.

Ξεκινώντας ως παραγωγός τσιμέντου στην Ελλάδα, ο Όμιλος έχει επιδιώξει μια στρατηγική ανάπτυξης που συνδυάζει τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την καθετοποίηση δραστηριοτήτων. Σήμερα έχει παρουσία στην Ελλάδα, στις Η.Π.Α., στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και στην Ανατολική Μεσόγειο, με εργοστάσια τσιμέντου, μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, τσιμεντόλιθων, ξηρών κονιαμάτων, επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, λατομεία και ορυχεία.

Στην παρούσα ενότητα παρέχεται μια επισκόπηση ανά γεωγραφική περιοχή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών αποτελεσμάτων για το 2010.



ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

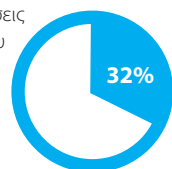


Χαρακτηριστικά Μεγέθη

- Τέσσερα εργοστάσια τσιμέντου
- Είκοσι οκτώ λατομεία
- Τριάντα μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- Τέσσερις σταθμοί διακίνησης τσιμέντου
- Μία μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων
- Μία μονάδα επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας
- Εργαζόμενοι: 1.527

Αποτελέσματα

Πωλήσεις
Ομίλου



Λειτουργικά
Κέρδη
Ομίλου



Αγορά

- Επιδείνωση του οικονομικού κλίματος που επηρεάζει τον κατασκευαστικό κλάδο
- Υποχώρηση της ιδιωτικής και δημόσιας οικοδομικής δραστηριότητας
- Πτώση της στεγαστικής αγοράς / υψηλό απόθεμα αδιάθετων κατοικιών

Η.Π.Α.

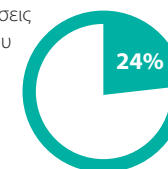


Χαρακτηριστικά Μεγέθη

- Δύο εργοστάσια τσιμέντου
- Πέντε λατομεία
- Εκατόν επτά μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- Δεκατέσσερις σταθμοί διακίνησης τσιμέντου και αδρανών
- Εννέα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων
- Έξι μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας στις Η.Π.Α. και μία στον Καναδά
- Εργαζόμενοι: 1.834

Αποτελέσματα

Πωλήσεις
Ομίλου



Λειτουργικά
Κέρδη
Ομίλου



Αγορά

- Συνεχιζόμενη πτώση του κατασκευαστικού κλάδου, χωρίς σταθερά σημάδια ανάκαμψης
- Κρίση στην αγορά κατοικίας / περαιτέρω πτώση της μη οικιστικής κατασκευαστικής δραστηριότητας
- Οι ευνοϊκές δημογραφικές τάσεις της Νοτιοανατολικής ακτής εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν μελλοντικά σε αύξηση της ζήτησης

ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

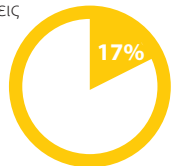


Χαρακτηριστικά Μεγέθη

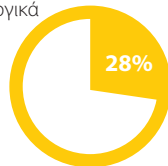
- Πέντε εργοστάσια τσιμέντου
- Εννέα λατομεία
- Επτά μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- Δύο σταθμοί διακίνησης τσιμέντου
- Εργαζόμενοι: 1.779

Αποτελέσματα

Πωλήσεις Ομίλου



Λειτουργικά Κέρδη Ομίλου



Αγορά

- Έναρξη λειτουργίας του νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία (δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων)
- Εξαγορά εργοστασίου τσιμέντου στο Κόσοβο (δυναμικότητας 0,6 εκ. τόνων)
- Η οικονομική ανάκαμψη της περιοχής δεν έχει ακόμη οδηγήσει σε ανάπτυξη του κλάδου κατασκευών

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

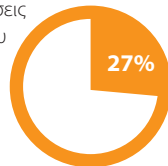


Χαρακτηριστικά Μεγέθη

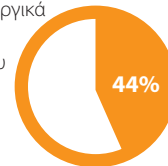
- Τρία εργοστάσια τσιμέντου
- Δύο μονάδες άλεσης τσιμέντου
- Δέκα πέντε λατομεία
- Τέσσερις μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- Εργαζόμενοι: 1.021

Αποτελέσματα

Πωλήσεις Ομίλου



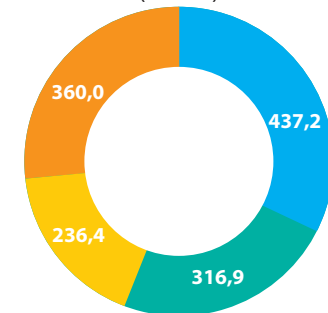
Λειτουργικά Κέρδη Ομίλου



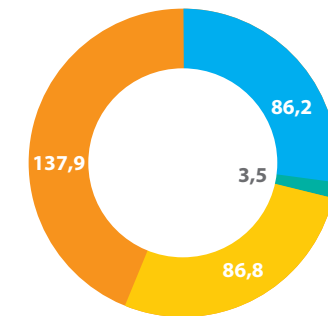
Αγορά

- Σταθερή ανάπτυξη της περιοχής της Ανατολικής Μεσογείου
- Στην Τουρκία, η ισχυρή οικονομική ανάκαμψη οδηγεί σε ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου
- Στην Αίγυπτο, συμμετοχή της International Finance Corporation (IFC) κατά 15,2% στις δραστηριότητες του Ομίλου

ΠΩΛΗΣΕΙΣ
(€ εκατ.)

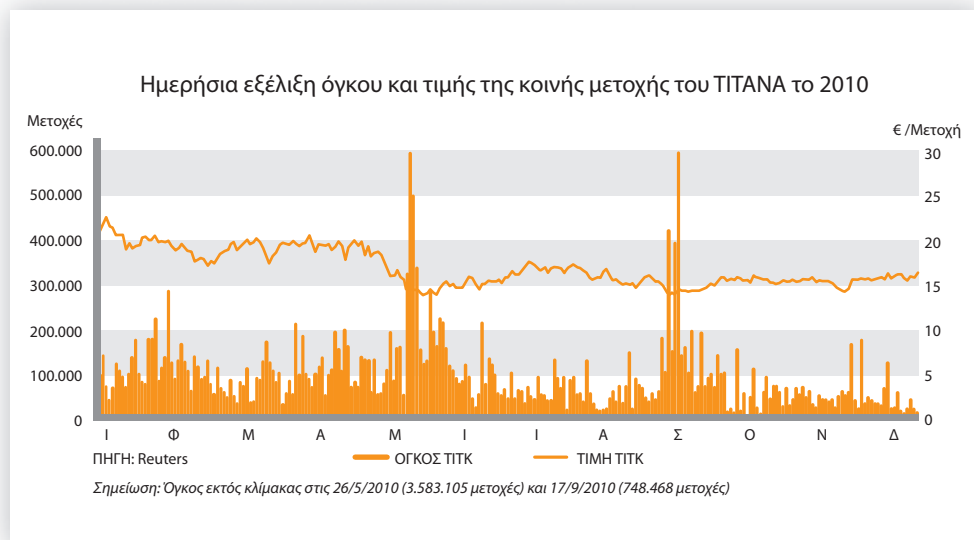


ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ
EBITDA (€ εκατ.)



- ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ
- Η.Π.Α.
- ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ
- ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

Η ΜΕΤΟΧΗ



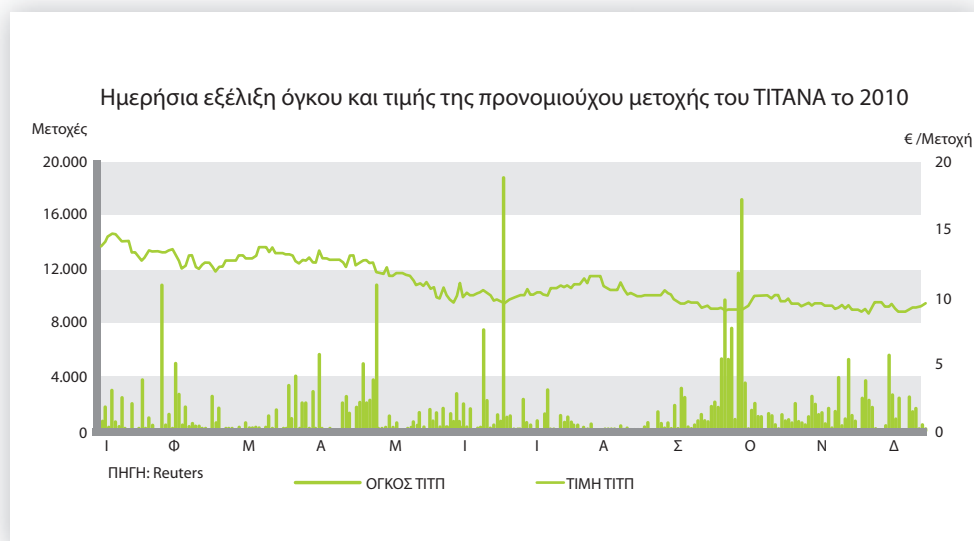
Οι μετοχές της ΑΕ Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1912. Η διαπραγμάτευση των κοινών μετοχών ξεκίνησε στις 22 Φεβρουαρίου 1912 και των προνομιούχων μετοχών στις 5 Νοεμβρίου 1990.

Στις 31/12/2010 το μετοχικό κεφάλαιο της ΑΕ Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ ανερχόταν σε €338.455.360 αποτελούμενο από 84.613.840 μετοχές ονομαστικής αξίας €4 η κάθε μία, από τις οποίες, 77.044.880 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές.

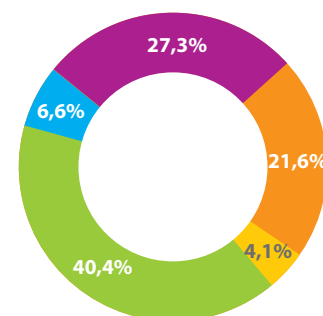
Στη σελίδα 50 του Απολογισμού παρέχεται εκτενής πληροφόρηση σχετικά με τα δικαιώματα των μετόχων.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με οικονομικά και άλλα στοιχεία παρέχονται στην ιστοσελίδα των επενδυτικών σχέσεων:

<http://ir.titan.gr/>

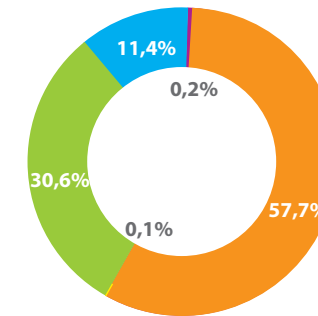


Κοινές μετοχές ΤΙΤΑΝ στις 31.12.2010



- Έλληνες Θεσμικοί Επενδυτές
- Ξένοι Θεσμικοί Επενδυτές
- Ιδιώτες Επενδυτές
- Ίδιες Μετοχές
- Λοιπά Νομικά Πρόσωπα

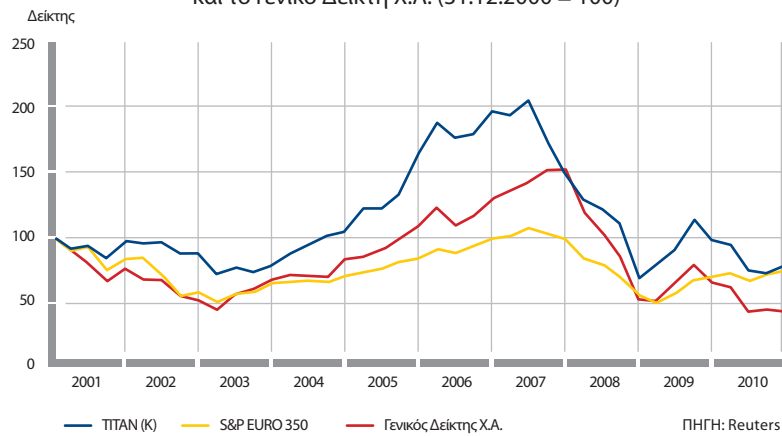
Προνομιούχες μετοχές ΤΙΤΑΝ στις 31.12.2010



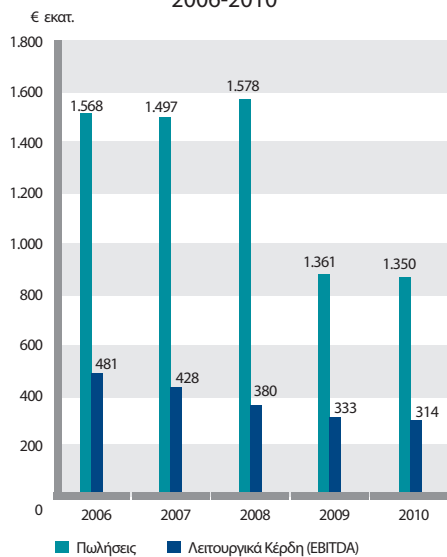
- Έλληνες Θεσμικοί Επενδυτές
- Ξένοι Θεσμικοί Επενδυτές
- Ιδιώτες Επενδυτές
- Ίδιες Μετοχές
- Λοιπά Νομικά Πρόσωπα

Σύμβολα Μετοχής	TITAN Κοινές	TITAN Προνομιούχες
OASIS	TITK	TITP
Reuters Ticker	TTNr.AT	TTNm.AT
Bloomberg Ticker	TITK GA	TITP GA

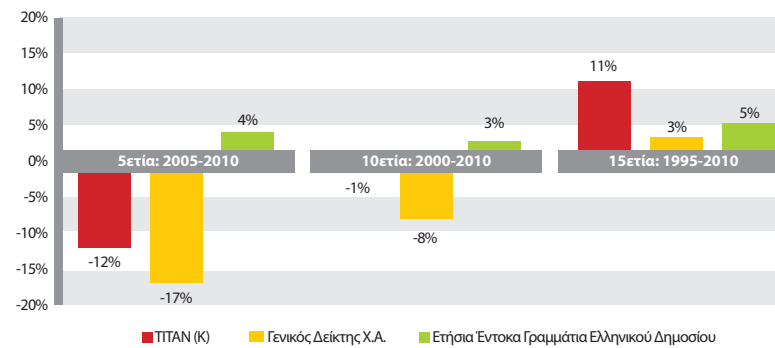
Εξέλιξη της τιμής της μετοχής του ΤΙΤΑΝΑ (TITK) ως προς το δείκτη S&P Euro 350 και το Γενικό Δείκτη Χ.Α. (31.12.2000 = 100)



Χαρακτηριστικά Μεγέθη Ομίλου ΤΙΤΑΝ 2006-2010



Μέση ετήσια σωρευτική απόδοση της κοινής μετοχής ΤΙΤΑΝ *



* Απόδοση μετοχής με επανεπένδυση μερισμάτων

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Στον Όμιλο TITAN είμαστε υπερήφανοι για το γεγονός ότι αποτελούμε μια επιχείρηση που καθοδηγείται από **Αξίες**. Βαθιά ριζωμένες στην κληρονομιά μας από το 1902, οι αξίες μας είναι απαύγασμα των αρχών, των πιστεύω και του οράματος των ιδρυτών μας, και παραμένουν σήμερα στον πυρήνα κάθε δραστηριότητάς μας.

Ακεραιότητα

- Ακολουθούμε ηθικές επιχειρηματικές πρακτικές
- Συμπεριφερόμαστε με διαφάνεια και αξιοπιστία
- Επικοινωνούμε με άμεσο και ανοιχτό τρόπο

Γνώση

- Εμπλουτίζουμε την εταιρική μας γνώση
- Αποκτούμε υψηλή κατάρτιση σε όλους τους τομείς
- Επιδιώκουμε την αριστεία στις βασικές μας ικανότητες



Αξία στον πελάτη

- Επιδιώκουμε να ικανοποιούμε τις ανάγκες των πελατών μας
- Αναζητούμε πρωτοποριακές λύσεις
- Παρέχουμε υψηλής ποιότητας προϊόντα και υπηρεσίες

Δέσμευση έναντι στόχων

- Προσθέτουμε αξία για τους μετόχους
- Θέτουμε ξεκάθαρους στόχους
- Επιδιώκουμε υψηλά πρότυπα

Συνεχής Βελτίωση

- Πιστεύουμε στην οργάνωση που μαθαίνει
- Ενθαρρύνουμε την πρωτοβουλία
- Ανταποκρινόμαστε στις προκλήσεις

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

- Δίνουμε προτεραιότητα στην ασφάλεια της εργασίας
- Προσβέδουμε και στοχεύουμε στη βιώσιμη ανάπτυξη
- Συμπράττουμε με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

Κάθε μία από τις αξίες αυτές έχει σημαντικό ρόλο στην υλοποίηση της **Εταιρικής Στρατηγικής** μας, αναπτύσσεται δε και εξελίσσεται συνεχώς στο πλαίσιο των αγορών εντός των οποίων δραστηριοποιούμαστε – παγκοσμίως και τοπικών.

Γεωγραφική Διαφοροποίηση

Επεκτείνουμε τις επιχειρήσεις μας και ενισχύουμε το χαρτοφυλάκιό μας μέσω εξαγορών και οργανικής ανάπτυξης με νέα εργοστάσια σε νέες, ελκυστικές αγορές.

Συνεχής Βελτίωση της Ανταγωνιστικότητας

Επιδιώκουμε τη βελτίωση της διάρθρωσης του κόστους των δραστηριοτήτων μας και την αξιοποίηση της ανταγωνιστικής μας

θέσης, επενδύοντας στα πλεονεκτήματά μας και εφαρμόζοντας νέες μεθόδους και διαδικασίες σε όλο το φάσμα των επιχειρήσεών μας.

Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων

Επεκτείνουμε τις δραστηριότητές μας σε όλα τα προϊόντα της αλυσίδας των δομικών υλικών, αποκομίζοντας μεγαλύτερη διαφοροποίηση και επιτυγχάνοντας νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες.

Επικέντρωση στο Ανθρώπινο Δυναμικό και την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Αναπτύσσουμε και βελτιώνουμε συνεχώς τις καλές μας σχέσεις με όλους τους εσωτερικούς και εξωτερικούς συμμετόχους, βασιζόμενοι στον αμοιβαίο σεβασμό και την κατανόηση. Οι εταιρικές αξίες και η στρατηγική μας επικεντρώνονται στην επίτευξη του **Κυρίαρχου Στόχου** μας που είναι:

Να αναπτυχθούμε ως ανεξάρτητη πολυ-περιφερειακή δύναμη στη διεθνή αγορά των δομικών υλικών, συνδυάζοντας την επιχειρηματική ικανότητα και ανταγωνιστικότητα με το σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.



Παγκόσμιο Επιχειρηματικό Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη – Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον κλάδο Τσιμέντου

Ο Όμιλος TITAN συμμετέχει από το 2003 στην Πρωτοβουλία CSI (Cement Sustainability Initiative) για τη βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου, ένα παγκόσμιο πρόγραμμα που ξεκίνησε υπό την αιγίδα του WBCSD, του παγκόσμιου επιχειρηματικού συμβουλίου, όπου συμμετέχουν περί τις 200 πολυεθνικές επιχειρήσεις.

Η Πρωτοβουλία αυτή είναι μία διεθνής προσπάθεια από 18 κορυφαίες επιχειρήσεις του κλάδου, με δραστηριότητες σε πάνω από 100 χώρες. Εστιάζει στην κατανόηση, οργάνωση και μείωση των επιπτώσεων της παραγωγής τσιμέντου, δίνοντας έμφαση σε θέματα όπως η κλιματική αλλαγή, η ανάλωση καυσίμων, η υγιεινή και ασφάλεια στο χώρο εργασίας, οι εκπομπές ατμοσφαιρικών ρύπων, η ανακύκλωση δομικών υλικών και η διαχείριση λατομείων.

Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στον απολογισμό ΕΚΕ στη σελίδα 42

ΣΥΝΟΨΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

> Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων:

4,7% (2009: 4,9%)

Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος επενδυμένων κεφαλαίων

> Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: 2,5

(2009: 2,9)

Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης = Καθαρός δανεισμός προς λειτουργικά κέρδη

> Δείκτης Ρευστότητας: 5,8

(2009: 2,5)

Δείκτης Ρευστότητας = (Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα + Μακροπρόθεσμες αχρησιμοποίητες δεσμευμένες τραπεζικές πιστώσεις) / (Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις)

> Κέρδη ανά μετοχή: €1,26

(2009: €1,52)

> Μέρισμα ανά μετοχή:

€0,08 επιπλέον €0,10 από διανομή φορολογηθέντων αποθεματικών (2009: €0,18)

> Απόδοση μετοχής (ΤΙΤΚ):

-19% το 2010

11% ετησίως (1995-2010)

Τα Οικονομικά Αποτελέσματα του Ομίλου περιγράφονται αναλυτικά στη σελίδα 16.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Λόγω της φύσης των επιχειρήσεων και της γεωγραφικής διαφοροποίησης, αντιμετωπίζουμε ποικίλους επιχειρηματικούς κινδύνους, τους οποίους προσπαθούμε να εντοπίζουμε εγκαίρως και να διαχειριζόμαστε με τον καταλληλότερο τρόπο.

Στους εν λόγω κινδύνους περιλαμβάνονται - μεταξύ άλλων:

Χρηματο-οικονομικοί κίνδυνοι: αλλαγές που οφείλονται στην αβεβαιότητα των χρηματαγορών, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων που αφορούν τις μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτοκίων, των πιστωτικών κινδύνων και των κινδύνων ρευστότητας.

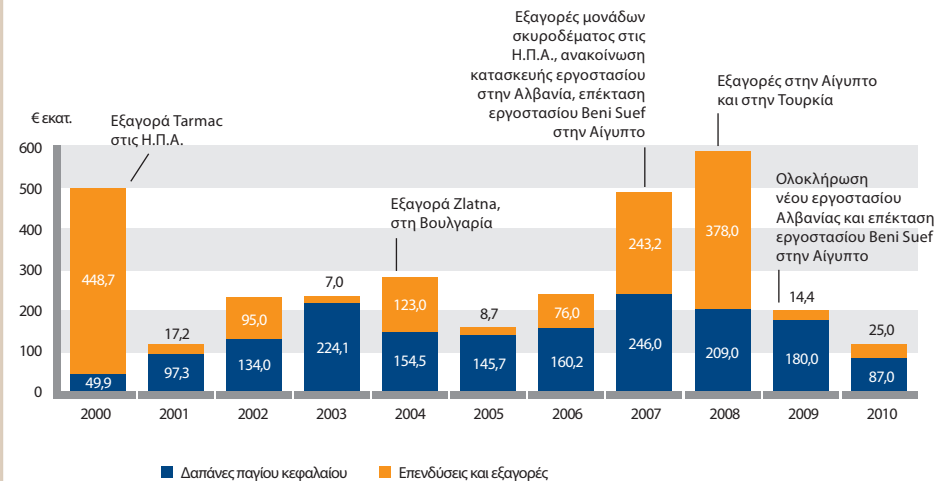
Κίνδυνοι που συνδέονται με το οικονομικό περιβάλλον των αγορών εντός των οποίων δραστηριοποιούμαστε, οι οποίοι είναι πέραν του άμεσου ελέγχου μας.

Κίνδυνοι συναρτώμενοι με τον κλάδο μας, συμπεριλαμβανομένης της κυκλικότητας του κλάδου κατασκευών, των περιβαλλοντικών ζητημάτων, του κόστους παραγωγής, κλπ.

Επιχειρησιακοί κίνδυνοι, συμπεριλαμβανομένης της ασφάλειας στην εργασία, των φυσικών καταστροφών, κ.ά.

Οι βασικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες στους οποίους είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ περιγράφονται λεπτομερώς στη σελίδα 32. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα συστήματα διαχείρισης κινδύνων παρέχονται στη σελίδα 48.

Επενδυτική Στρατηγική Ομίλου ΤΙΤΑΝ 2000-2010



> Αναπτυξιακή στρατηγική με ισορροπημένο μείγμα κεφαλαιακών δαπανών (CAPEX) και εξαγορών

> Συνολικές επενδύσεις €3.1 δις. από το 2000 κι έπειτα

> Τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το 1990

Παρά τις τρέχουσες αντίξοες εμπορικές συνθήκες, ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ παραμένει αφοσιωμένος στις αξίες του και προσηλωμένος στις τέσσερις μακροπρόθεσμες στρατηγικές του προτεραιότητες, οι οποίες όχι μόνο προστάτευσαν τον Όμιλο από τον σοβαρό αντίκτυπο της ύφεσης στις αγορές κατασκευών, αλλά του έδωσαν τη δυνατότητα να βελτιώσει τις προοπτικές ανάπτυξής του, μέσω των επενδύσεων και του εκσυγχρονισμού του.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Έχοντας θέσει στο επίκεντρο της στρατηγικής του Ομίλου TITAN το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον, το 2010 συνεχίσαμε και ενισχύσαμε περαιτέρω την προσπάθεια για αυτοβελτίωση σε όλους τους επιμέρους τομείς εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης.

Έχοντας πάντα ως πρώτη μας προτεραιότητα την ασφάλεια στην εργασία, συνεχίσαμε τον σχεδιασμό και την υλοποίηση όλου του εύρους των προγραμμάτων για την επίτευξη του στόχου μας για «μηδέν ατύχημα» και τη βελτίωση των συνολικών μας επιδόσεων, σε σύγκριση με τις βέλτιστες στον κλάδο μας διεθνώς. Παρόλο που είναι ενθαρρυντικό ότι διατηρήσαμε και σε κάποιες περιπτώσεις βελτιώσαμε τις θετικές επιδόσεις μας στον τομέα αυτό, εξακολουθούμε να δουλεύουμε επισταμένα για την καλλιέργεια νοοτροπίας πρόληψης ατυχημάτων, την ανάλυση και των παρ' ολίγον ατυχημάτων, αλλά και τη συστηματική εκπαίδευση στον τομέα αυτό όλων των συνεργατών μας και ειδικότερα των εργολάβων μας.

Για το σκοπό αυτό, το 2010 πήραμε νέες πρωτοβουλίες: Με σκοπό την προώθηση μεταξύ άλλων της ιδέας κοινής δράσης, προσκαλέσαμε βιομηχανίες γειτονικές στις δραστηριότητές μας, καταρχήν στην Ελλάδα, να ενώσουμε τις δυνάμεις μας σε ένα κοινό πρόγραμμα εκπαίδευσης για την ασφάλεια και την πρόληψη των ατυχημάτων. Συνεργασθήκαμε με άλλες επιχειρήσεις για τον σχεδιασμό και την υλοποίηση σχετικών προγραμμάτων για τους ιδιοκτήτες και τους υπεύθυνους μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων που συνεργάζονται ως προμηθευτές και εργολάβοι με τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις. Η θετική ανταπόκριση όλων, επιβεβαιώνει την επιτυχία της νέας αυτής πρωτοβουλίας και

ενθαρρύνει την επέκταση και διεύρυνσή της σε άλλες περιοχές και σε άλλους τομείς στο μέλλον.

Η θέσπιση αυστηρότερων στόχων για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου το 2009, ένα χρόνο νωρίτερα από την αρχική μας δέσμευση όπως είχε διατυπωθεί το 2006, ενίσχυσε την προσπάθεια σε όλες τις μονάδες παραγωγής. Μας ώθησε σε νέες πρωτοβουλίες σε τοπικό επίπεδο για την δημιουργία νέων ευκαιριών και την εξεύρεση κοινά αποδεκτών λύσεων με προστιθέμενη αξία για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

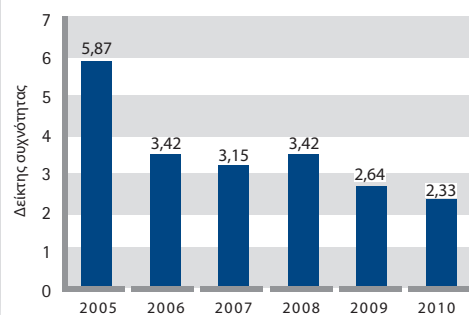
Παρόλο που οι εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου το 2010 αυξήθηκαν σε σχέση με το 2009, εξαιτίας της αυξημένης ζήτησης σε χώρες που τόσο η νομοθεσία όσο και η αγορά δεν ευνοούν τη χρήση σύμμικτων τσιμέντων, παραμένουμε εστιασμένοι στην επίτευξη των στόχων μας όπως έχουν ορισθεί για το 2015.

Στο πλαίσιο αυτό προχώρησε ο σχεδιασμός και η προετοιμασία για την περαιτέρω βελτιστοποίηση της ενεργειακής απόδοσης των μονάδων παραγωγής και τη μείωση του βαθμού εξάρτησης από συμβατικά καύσιμα. Βελτιώθηκαν τα εργαλεία διαχείρισης και μέτρησης αποτελεσμάτων σε επιμέρους τομείς, όπως οι υδάτινοι πόροι και η αποκατάσταση λατομείων με την αξιοποίηση νέων μεθόδων και προτύπων, όπως η μέτρηση του κύκλου ζωής των προϊόντων και της κοινωνικής τους συνεισφοράς.

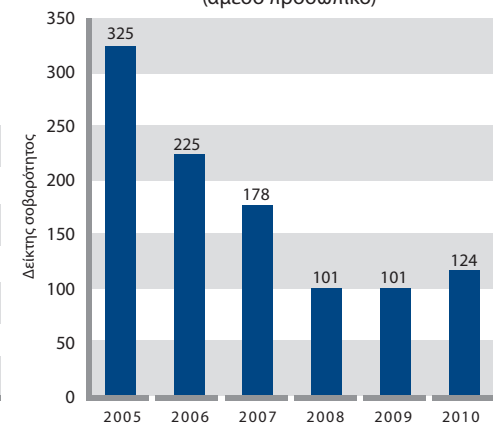
Η ιδιαίτερη σημασία της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης ως επιχειρηματική προσέγγιση που συμβάλλει στη δημιουργία εμπιστοσύνης και κοινωνικής συναίνεσης, ενώ ταυτόχρονα προωθεί τη δυνατότητα δημιουργίας προστιθέμενης αξίας, επιβεβαιώθηκε

ΥΓΙΕΙΝΗ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ TITAN

Δείκτης συχνότητας ατυχημάτων που οδήγησαν σε απώλεια χρόνου εργασίας (άμεσο προσωπικό)

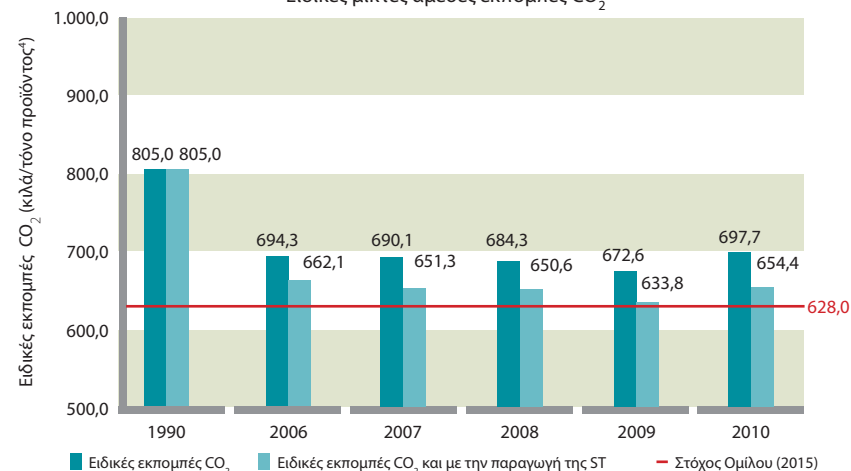


Δείκτης σοβαρότητας ατυχημάτων που οδήγησαν σε απώλεια χρόνου εργασίας (άμεσο προσωπικό)



Εργοστάσια παραγωγής και άλεσης τσιμέντου Ομίλου TITAN

Ειδικές μικτές άμεσες εκπομπές CO₂^{1,2,3}



¹ Οι ειδικές εκπομπές υπολογίζονται βάσει της κεφαλαιακής συμμετοχής του Ομίλου TITAN το 2009.

² Οι εκπομπές CO₂ πριν από το 2008 δεν περιλαμβάνουν εκπομπές που σχετίζονται με οχήματα και κινητό εξοπλισμό που χρησιμοποιείται εντός του εργοστασίου.

³ Οι καθαρές εκπομπές ισούνται με τις μικτές εκπομπές μείον τα δικαιώματα που έχουν αποκτηθεί λόγω πιστοποιημένων μειώσεων εκπομπών (CER) από τη χρήση αποβλήτων ως εναλλακτικών καυσίμων.

⁴ Το προϊόν ισούται με υλικά που έχουν παρεμφερείς με το τσιμέντο ιδιότητες όπως ορίζεται από το WBCSD/CSI.

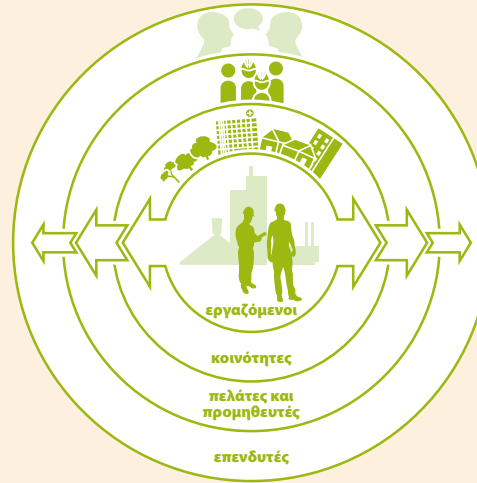
από τον διάλογο και την εμπλοκή με τους συμ-μετόχους μας (stakeholders) που το 2010 συνεχίστηκε με εντατικούς ρυθμούς. Προτεραιότητα δόθηκε καταρχήν στους εργαζόμενους, στις τοπικές κοινότητες και στις τοπικές αρχές, αλλά και σε άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, όπως μη Κυβερνητικές οργανώσεις, δημόσιοι οργανισμοί, ειδικοί θεσμικοί επενδυτές που εκπροσωπούν κεφάλαια που κατευθύνονται αποκλειστικά σε κοινωνικά και περιβαλλοντικά υπεύθυνες επενδύσεις,.

Δύο τοπικές ημερίδες επικοινωνίας πραγματοποιήθηκαν στην Ελλάδα το πρώτο εξάμηνο του έτους με όλους τους κύριους συμ-μετόχους. Η πρώτη αφορούσε την Ελευσίνα και η δεύτερη το Θριάσιο Πεδίο. Στο τέλος του έτους διοργανώθηκε επίσης η πρώτη ημερίδα επικοινωνίας με τους συμ-μετόχους στην Π.Γ.Δ. της Μακεδονίας κατά την οποία διανεμήθηκε και ο πρώτος Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης της τοπικής εταιρίας, ενώ συζητήθηκαν οι στόχοι και οι προτεραιότητες που έχουν τεθεί σύμφωνα με τη στρατηγική του Ομίλου. Η εκδήλωση αυτή όπως και η υιοθέτηση του Απολογισμού ως εργαλείου επικοινωνίας και αλληλεπίδρασης με τους συμ-μετόχους χαρακτηρίστηκε ως ιδιαίτερης σημασίας καινοτομία, άριστη πρακτική για τη χώρα και χαίρετιστηκη ένθερμα από κάθε πλευρά.

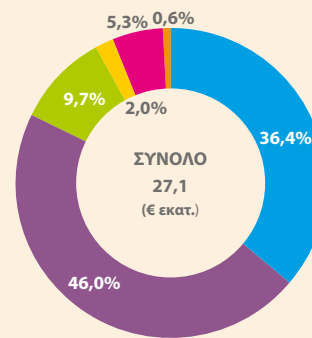
Επιδιώκοντας την κεφαλαιοποίηση της πολύτιμης γνώσης και εμπειρίας που έχει αναπτύξει ο Όμιλος από τη συμμετοχή του τόσο στο παγκόσμιο κίνημα για την εταιρική κοινωνική ευθύνη, όπως στην περίπτωση του Οικουμενικού Συμφώνου, όσο και μέσω

κλαδικών και εταιρικών πρωτοβουλιών, συνέχισε και το 2010 την προσπάθεια μεταλαμπαδεύσης γνώσης, εμπειρίας και άριστων πρακτικών σε όλη τη σφαίρα επιρροής του. Ταυτόχρονα, αναγνωρίζοντας ότι η εταιρική κοινωνική ευθύνη είναι μία έννοια που αφενός προσδιορίζεται και εξειδικεύεται μέσα από τις τοπικές και εθνικές ιδιαιτερότητες, αφετέρου έχει ολιστικό και δυναμικό χαρακτήρα, ο Όμιλος TITAN έδωσε ιδιαίτερη βαρύτητα στις δραστηριότητες που αναπτύσσονται από την Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον κλάδο Τσιμέντου (WBCSD/Cement Sustainability Initiative) όπου και αποδέχθηκε την πρόκληση να αναλάβει τη συμπροεδρία της κοινής αυτής Πρωτοβουλίας από το 2011.

Η προσήλωση και προσπάθεια του Ομίλου TITAN στην εταιρική κοινωνική ευθύνη αναγνωρίστηκε και το 2010 από διάφορους φορείς και οργανισμούς. Μεταξύ αυτών αξίζει να σημειωθεί η κατάκτηση για 3η συνεχή χρονιά της πρώτης θέσης στην αξιολόγηση του ετήσιου Απολογισμού ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης του Ομίλου από το Πανεπιστήμιο Αιγαίου και η κατάταξη μεταξύ των 300 καλύτερων επιχειρήσεων στον κόσμο στην εφαρμογή των διεθνών προτύπων του Global Reporting Initiative, σύμφωνα με την ειδική έρευνα που διεξήγαγε η εταιρία Justmeans για το Global 1000 Sustainability Performance Leader Ranking. Επίσης σε τοπικό επίπεδο, η θυγατρική του Ομίλου στο Roanoke των Η.Π.Α. κατέκτησε για πέμπτη συνεχή χρονιά το βραβείο Energy Star® και η θυγατρική μας στην Π.Γ.Δ. της Μακεδονίας το πρώτο βραβείο για την εταιρική κοινωνική ευθύνη.



Περιβαλλοντικές Επενδύσεις



- Περιβαλλοντική Διαχείριση 46,0%
- Εφαρμογή Τεχνολογιών φιλικών προς το Περιβάλλον 36,4%
- Διαχείριση Αποβλήτων 9,7%
- Αναδάσωση 5,3%
- Αποκατάσταση Λατομείων 2,0%
- Περιβαλλοντική Εκπαίδευση και Ενημέρωση 0,6%



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΟΜΙΛΟΥ 2010

Το 2010, η απόδοση του Ομίλου TITAN διατηρήθηκε σταθερή παρά τις συνεχιζόμενες δυσμενείς συνθήκες σε βασικές αγορές του. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €1.350 εκατ., σημειώνοντας οριακή πτώση 0,7% σε σύγκριση με το 2009. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €314 εκατ., 5,5% χαμηλότερα σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε €102 εκατ., μειωμένα κατά 17,2% έναντι του 2009.

Πρέπει να σημειωθεί ότι τα αποτελέσματα επηρεάστηκαν δυσμενώς τόσο από τις κατά €19,4 εκατ. αυξημένες προβλέψεις για επισφάλειες, όσο και από τις υψηλότερες αποσβέσεις, χρηματοοικονομικές δαπάνες και δικαιώματα μειοψηφίας. Η λειτουργική κερδοφορία προ των προβλέψεων ήταν στα ίδια επίπεδα με τη χρήση του 2009. Τα ετήσια κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €1,26 έναντι €1,52 ανά μετοχή το 2009.

Η μακροπρόθεσμη στρατηγική γεωγραφικής διαφοροποίησης του Ομίλου συνέβαλε ουσιωδώς στην επίτευξη των αποτελεσμάτων. Οι αντίζρες συνθήκες στις βασικές αγορές της Ελλάδας και των ΗΠΑ αντισταθμίστηκαν από τη συνεισφορά των νέων εργοστασίων και των εξαγορών στις αναδυόμενες αγορές της

Ανατολικής Μεσογείου και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Βασική προτεραιότητα παρέμεινε το 2010 η επίτευξη ισχυρών χρηματοοικονομικών μεγεθών. Η αυστηρή ιεράρχηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και ο στενός έλεγχος του κεφαλαίου κίνησης είχαν ως αποτέλεσμα τη δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών από τις επιχειρησιακές λειτουργίες ύψους €195 εκατ., συμβάλλοντας στη μείωση του καθαρού δανεισμού κατά €194 εκατ. κατά τη διάρκεια του έτους.

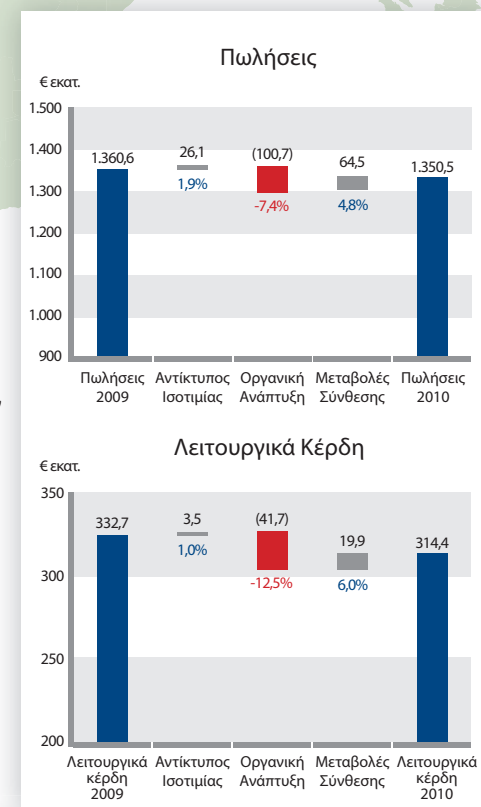
Η καθαρή δανειακή θέση του Ομίλου εξακολούθησε να βελτιώνεται, έχοντας μειωθεί από €1.114 εκατ. το Δεκέμβριο του 2008, σε €971 εκατ. το Δεκέμβριο του 2009, και σε €777 εκατ. το Δεκέμβριο του 2010. Ο λόγος καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε στο τέλος του έτους σε 2,47, δείκτη ιδιαίτερα ευνοϊκό σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Ο δείκτης ρευστότητας βελτιώθηκε επίσης σημαντικά καλύπτοντας κατά 5,8 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Τα έξοδα πωλήσεων, καθώς και τα γενικά και διοικητικά έξοδα του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 1% σε σύγκριση με το 2009, ανερχό-

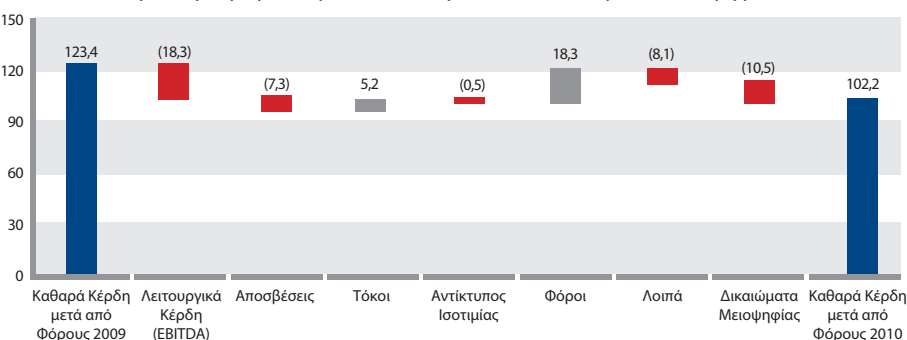
μενα σε €130 εκατ. Σε σταθερή βάση και εξαιρουμένων των συναλλαγματικών διακυμάνσεων, θα είχαν σημειώσει πτώση 3,4%, πέραν της μείωσης κατά 15% που επετεύχθη το 2009, ως απόρροια των συνεχών προσπαθειών του Ομίλου για συμπίεση των στοιχείων κόστους.

Η ολοκλήρωση δύο μεγάλων έργων επέκτασης στην Αίγυπτο και την Αλβανία επέτρεψε τη σημαντική μείωση των κεφαλαιουχικών δαπανών κατά €93 εκατ. Βραχυπρόθεσμα, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες συγκρατούνται κάτω των επιπέδων απόσβεσης, αλλά πρέπει να διευκρινισθεί ότι ο Όμιλος εξακολουθεί να επενδύει όπως αρμόζει για να διατηρήσει την ανταγωνιστικότητά του και να προάγει την ασφάλεια των εργαζομένων και το σεβασμό προς το περιβάλλον.

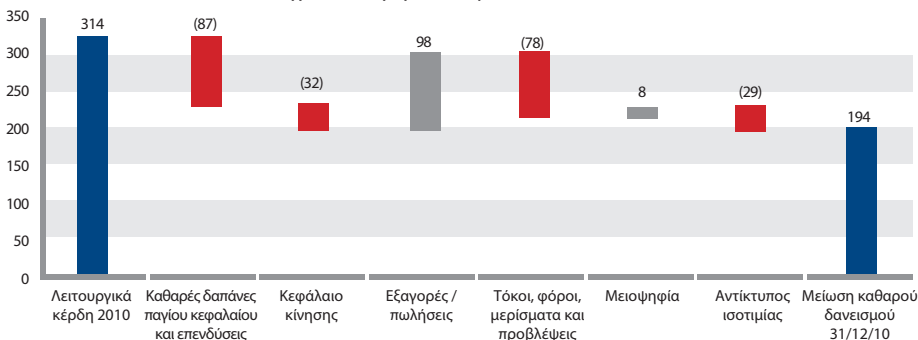
Η τιμή της κοινής μετοχής του TITANA (TITK) έκλεισε στο τέλος του έτους στα €16,42, καταγράφοντας πτώση 19% σε σύγκριση με το 2009 και επιτυγχάνοντας καλύτερη επίδοση από τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών ο οποίος σημείωσε πτώση κατά σχεδόν 36% στη διάρκεια της ίδιας περιόδου. Η μετοχή έχει αποφέρει στους μακροπρόθεσμους επενδυτές ισχυρή απόδοση, της τάξεως του 11% ετησίως κατά τα τελευταία 15 χρόνια.



Καθαρά Κέρδη Ομίλου μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας το 2010



Πηγές και Χρήσεις Ταμειακών Ροών το 2010



Αποτελέσματα της Μητρικής Εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της Α.Ε. Τιμέντων ΤΙΤΑΝ ανήλθε σε €370,7 εκατ., χαμηλότερος κατά 18% σε σχέση με το 2009, ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €86,3 εκατ., σημειώνοντας μείωση κατά 28%, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πτώση των εγχώριων πωλήσεων.

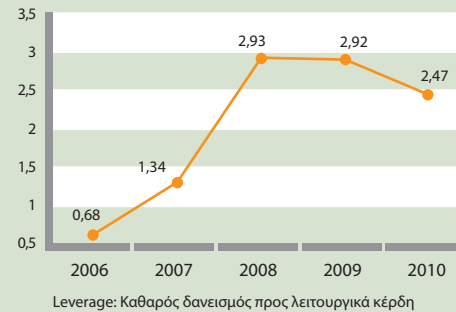
Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν 55% σε σύγκριση με το 2009, ανερχόμενα σε €20,8 εκατ. Πρέπει να σημειωθεί ότι σε όλες τις ελληνικές επιχειρήσεις, που κατέγραψαν κέρδη άνω των €100.000 κατά το οικονομικό έτος 2009, επεβλήθη έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης. Η αντίστοιχη συνολική επιβάρυνση για την Εταιρία ανήλθε σε €7,9 εκατ.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Στις 7/1/2011, η ΤΙΤΑΝ Global Finance PLC, θυγατρική του Ομίλου, ανακοίνωσε τη σύναψη σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου ύψους €585 εκατ. διάρκειας έως τον Ιανουάριο 2015, με πρόβλεψη μελλοντικής αναχρηματοδότησης, και με την εγγύηση της Α.Ε. Τιμέντων ΤΙΤΑΝ. Το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου κοινοπρακτικού δανείου το οποίο ωριμάζει τον Απρίλιο 2012, και εν συνεχεία για γενικούς εταιρικούς σκοπούς του Ομίλου.

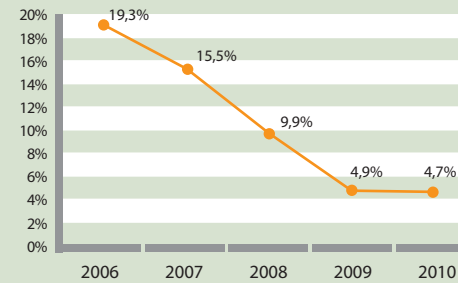
Στις 4/2/2011, η Α.Ε. Τιμέντων ΤΙΤΑΝ ανακοίνωσε την υπογραφή συμφωνίας μεταξύ της θυγατρικής της ΊΩΝΙΑ Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία Ειδών Πορσελάνης και της εταιρείας YALCO - Σ. Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ και ΥΙΟΣ Α.Ε. για τη μεταβίβαση σε αυτήν του εμπορικού σήματος ΙΩΝΙΑ, καθώς και την πώληση ορισμένων εμπορευμάτων και κάποιων παγίων στοιχείων.

Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Leverage



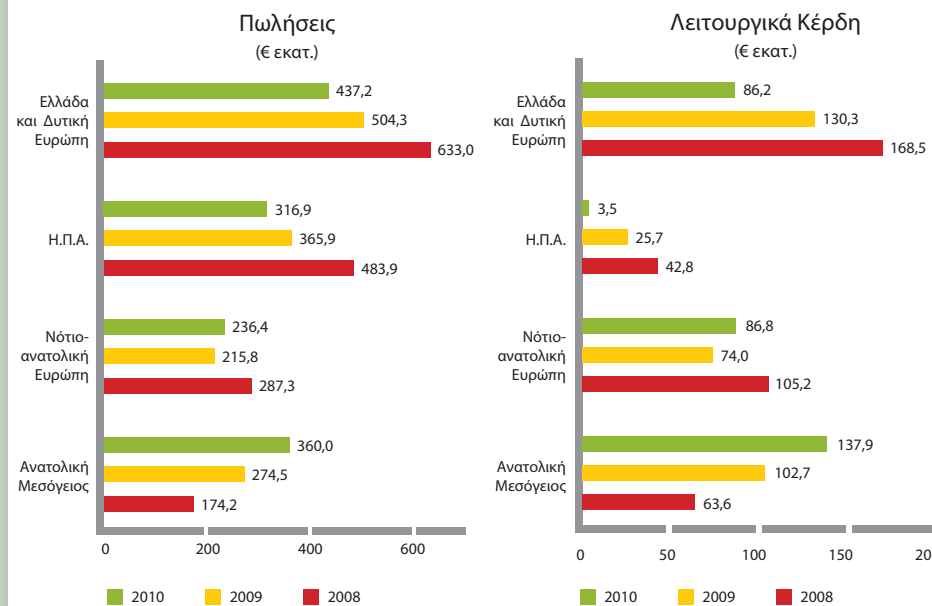
Leverage: Καθαρός δανεισμός προς λειτουργικά κέρδη

Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων



Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων: Κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος επενδυμένων κεφαλαίων

Ενοποιημένες Πωλήσεις και Λειτουργικά Κέρδη ανά γεωγραφική περιοχή (2008-2010)



Κατανομή του Κοινωνικού Προϊόντος του Ομίλου ΤΙΤΑΝ το 2010

> Πα μισθούς, συντάξεις και κοινωνικές παροχές, συμπεριλαμβανομένων των πρόσθετων παροχών πλέον εκείνων που προβλέπονται από το νόμο, ο Όμιλος κατέβαλε στους εργαζόμενους το ποσό των :
€ 239,1 εκατ.

> Σε τοπικούς και διεθνείς προμηθευτές:
€ 801,8 εκατ.

> Πα νέες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία:
€ 87,2 εκατ.

> Με τη μορφή φόρων στο Δημόσιο και την Τοπική Αυτοδιοίκηση:
€ 90 εκατ.

> Προς τους μετόχους*: **€ 17,2 εκατ.**

*Περιλαμβάνονται τα δικαιώματα μειοψηφίας



ΚΑΘΕΤΟΠΟΙΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

- > Οι εκπομπές CO₂ του Ομίλου ανέρχονται σε 654,4 κιλά CO₂ / τόνο προϊόντος συμπεριλαμβανόμενης της παραγωγής της Separation Technologies
- > Αφιερώθηκαν 88.000 ανθρωπόωρες κατάρτισης στην εκπαίδευση του άμεσου προσωπικού για θέματα ασφάλειας στο χώρο εργασίας



- > Με τη μέθοδο ηλεκτροστατικού διαχωρισμού η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies επεξεργάζεται ιπτάμενη τέφρα ως υποπροϊόν καύσης άνθρακα από τους σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και παράγει ένα βιώσιμο προϊόν υψηλών προδιαγραφών κατάλληλο για χρήσεις στη βιομηχανία τσιμέντου και σκυροδέματος με την καταχωρημένη ονομασία ProAsh®



- > Περισσότερα από 1,65 εκατ. δέντρα έχουν φυτευτεί ή διατεθεί ή διατέθηκαν με δωρεά για την αποκατάσταση λατομείων ή άλλων τοπίων (από το 1975 κι έπειτα)
- > Επενδύθηκαν €27,1 εκατ. για τη μείωση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων (2010)
- > Τα «ενεργά λατομεία» καταλαμβάνουν συνολικό εμβαδόν 88,6 εκατ. μ²



Το 2010

- > 10,1 εκατ. τόνοι ήταν το σύνολο των άμεσων εκπομπών CO₂
- > 1,1 εκατ. τόνοι (ξηρής βάσης) εναλλακτικών πρώτων υλών (παρπροϊόντα και απόβλητα άλλων βιομηχανιών) χρησιμοποιήθηκαν για την παραγωγή τσιμέντου
- > Η συνολική κατανάλωση θερμικής ενέργειας για όλες τις δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθε σε 43.155 TJ
- > Η συνολική κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθε σε 6.252 TJ ή 1.737 GWh

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ επενδύει ενεργά σε όλη την αλυσίδα των δομικών υλικών, συμπεριλαμβανομένων των αδρανών και της εκμετάλλευσης λατομείων, του ετοιμού σκυροδέματος, των ξηρών κονιαμάτων, των τσιμεντολίθων και της επεξεργασίας της ιπτάμενης τέφρας.

Το 2010 αυξήθηκαν οι πωλήσεις τσιμέντου με τη συνεισφορά των νέων εργοστασίων στο παραγωγικό δυναμικό του Ομίλου και επεκτάθηκαν οι επιχειρήσεις ετοιμού σκυροδέματος στην Αίγυπτο και την Τουρκία.

Ο κύκλος εργασιών τομέων, πέραν της κύριας δραστηριότητας τσιμέντου, ανήλθε σε 27%.

Η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων, αποτελεί βασικό σκέλος της εταιρικής στρατηγικής για την αναζήτηση και ανάδειξη νέων επιχειρηματικών ευκαιριών που προσφέρει η διεύρυνση της παρουσίας του Ομίλου στις αγορές του.

Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στην ενότητα «Καταιώντας τον κλάδο και το αποτύπμά μας» στη σελ. 18 του Απολογισμού ΕΚΕ.

Ανασκόπηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων

Τσιμέντο

Το τσιμέντο έχει την ιδιότητα να σκληραίνει όταν έρχεται σε επαφή με το νερό (αντίδραση ενυδάτωσης). Παράγεται από τη συνάλεση κλίνκερ, γύψου και/ή άλλων υλικών με υδραυλικές ιδιότητες. Η λεπτόκοκκη σκόνη που προκύπτει όταν αναμειχθεί με ορυκτές πρώτες ύλες που καλούνται «αδρανή» (όπως άμμο, χαλίκι) και νερό, δρα ως συνδετικό υλικό για το σχηματισμό του σκυροδέματος. Ο Όμιλος παράγει τσιμέντο τύπου Πόρτλαντ, τσιμέντο τοιχοποιίας, καθώς και άλλα υλικά όπως π.χ. επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα, ενώ είναι σε θέση, μέσα από την εκτεταμένη αναζήτηση στους τομείς έρευνας και ανάπτυξης, να παρέχει στην αγορά διάφορους τύπους σύμμικτων τσιμέντων για ειδικές εφαρμογές.

Έτοιμο Σκυρόδεμα

Το σκυρόδεμα παράγεται από την ανάμιξη τσιμέντου, νερού και αδρανών. Ένα κυβικό μέτρο σκυροδέματος περιέχει περίπου 300 κιλά τσιμέντου, 150 λίτρα νερού και 2.000 κιλά αδρανών. Ανάλογα με την δοσολογία ανάμιξης που επιλέγεται, το παραγόμενο σκυρόδεμα έχει διαφορετικές ιδιότητες, με στόχο την ικανοποίηση συγκεκριμένων αναγκών των πελατών του Ομίλου.

Αδρανή Υλικά

Στα αδρανή περιλαμβάνονται τα λίθινα προϊόντα από τη θραύση πετρωμάτων, καθώς και από την απόληψη φυσικών αποθέσεων θραυσμάτων (αμμοχάλικων). Τα αδρανή διαφέρουν τόσο στα φυσικο-μηχανικά όσο και στα χημικά χαρακτηριστικά τους, όπως επίσης και στην κοκκομετρία, και τη σκληρότητά τους. Η κύρια χρήση τους είναι η παραγωγή σκυροδέματος ή προϊόντων σκυροδέματος. Άλλες εφαρμογές περιλαμβάνουν την χρήση τους στην οδοποιία, σε σιδηροδρομικές γραμμές κ.α.

Αποτελέσματα 2010

Το 2010, οι πωλήσεις τσιμέντου και υλικών με παρεμφερείς ιδιότητες, αυξήθηκαν κατά 9% φθάνοντας τους 17,4 εκατ. τόνους.

Η αύξηση οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις των αναδυόμενων αγορών της Ανατολικής Μεσογείου και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπου η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας ήταν σημαντική το 2010. Στην αύξηση συντέλεσε η έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής παραγωγής του εργοστασίου Beni Suef στην Αίγυπτο, η έναρξη λειτουργίας του νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία, η εξαγορά του εργοστασίου τσιμέντου στο Κόσσοβο και οι επιπλέον πωλήσεις στην Τουρκία.

Αποτελέσματα 2010

Οι πωλήσεις σκυροδέματος αυξήθηκαν κατά 3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, φθάνοντας τα 4 εκατ. μ³.

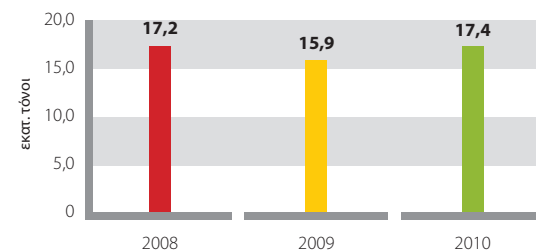
Η ανάπτυξη οφείλεται κυρίως στις νέες μονάδες σκυροδέματος της Τουρκίας και της Αιγύπτου, οι οποίες αντιστάθμισαν σε μεγάλο βαθμό την πτώση πωλήσεων στην Ελλάδα και τις Η.Π.Α., όπου η ζήτηση ήταν ιδιαίτερα μειωμένη.

Αποτελέσματα 2010

Το 2010, οι πωλήσεις αδρανών υλικών μειώθηκαν κατά 5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, φθάνοντας τους 13 εκατ. τόνους.

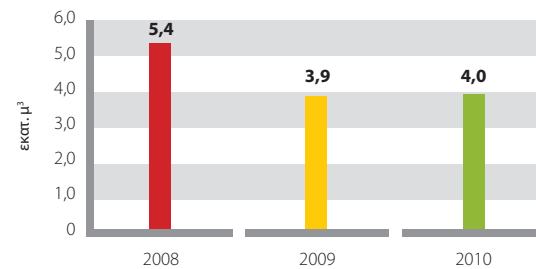
Οι πωλήσεις επηρεάστηκαν από την απότομη πτώση του κλάδου κατασκευών στην Ελλάδα. Θετική εξέλιξη όμως αποτέλεσε η έκδοση από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των Η.Π.Α. 20-ετούς άδειας λειτουργίας των λατομείων του Ομίλου, στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα. Το 2010 ο Όμιλος εκποίησε λατομείο στην πολιτεία Κεντάκι των Η.Π.Α. (Οι πωλήσεις δεν συμπεριλαμβάνονται στο διάγραμμα).

Πωλήσεις τσιμέντου *

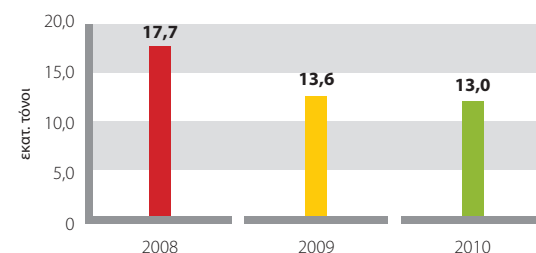


* Περιλαμβάνονται οι πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών και οι πωλήσεις των κοινοπραξιών

Πωλήσεις σκυροδέματος



Πωλήσεις αδρανών



ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Στην Ελλάδα η οικονομική κατάσταση το 2010 επιδεινώθηκε σε όλους τους τομείς.

Το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 4,5%. Παρά την υποχώρηση της ζήτησης, σημειώθηκε έξαρση του πληθωρισμού κατά 4,7%, κυρίως λόγω της αύξησης της έμμεσης φορολογίας και της ανόδου της τιμής του πετρελαίου. Η ανεργία ανήλθε στο 14,2% από 10,3% το 2009.

Η επιφυλακτική στάση των νοικοκυριών λόγω της αβεβαιότητας για την απασχόληση και τα μελλοντικά τους εισοδήματα, η σχετική ανθεκτικότητα των τιμών στην αγορά κατοικιών και το υφιστάμενο σημαντικό απόθεμα ακινήτων, οδήγησαν σε περαιτέρω συρρίκνωση της οικοδομικής δραστηριότητας.

Παράλληλα ο δραστικός περιορισμός του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και ο πολύ χαμηλός βαθμός υλοποίησης των Συμπράξεων Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) επηρέασαν έντονα αρνητικά τη ζήτηση δομικών υλικών.

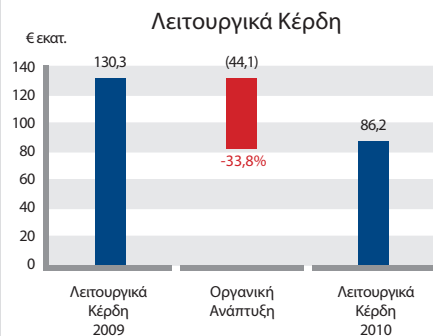
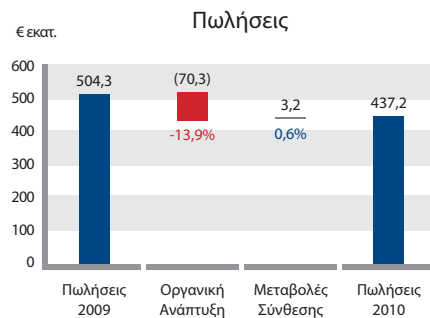
Εκτιμάται ότι την πενταετία 2006-2010 η συνολική οικοδομική δραστηριότητα μειώθηκε σωρευτικά σε ποσοστό μεγαλύτερο του 50%.

Ο ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης συρρικνώθηκε στο -0,4% διότι οι τράπεζες λόγω της κρίσης προέβησαν στη χορήγηση λιγότερων νέων στεγαστικών δανείων.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη μειώθηκε κατά 13% το 2010 σε σύγκριση με το 2009, φθάνοντας τα €437 εκατ. Η λειτουργική κερδοφορία (ΕΒΙΤΔΑ) ανήλθε σε €86 εκατ., εμφανίζοντας πτώση 34% επιβαρυμένη από τις προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και από το υψηλότερο κόστος ενέργειας, σε σύγκριση με το 2009.

ΕΛΛΑΔΑ	2010
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	-4,5%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,3
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	10,3
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	6,5

ΠΗΓΗ : Τράπεζα της Ελλάδος, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, εκτιμήσεις Εταιρίας



Εργοστάσιο Δρεπάνου, Ν. Αχαΐας



Η ΑΓΟΡΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ

Το 2010 η οικονομική ύφεση επηρέασε έντονα αρνητικά τόσο την ιδιωτική όσο και τη δημόσια οικοδομική δραστηριότητα. Η μειωμένη ζήτηση δομικών υλικών είχε ως αποτέλεσμα την παύση της λειτουργίας τοπικών μονάδων σκυροδέματος και, λόγω της γενικευμένης κρίσης, την άνοδο των επισφαλειών στις απαιτήσεις από πελάτες.

Από πλευράς παραγωγής, η αύξηση των τιμών των καυσίμων και του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας, επιβάρυναν το κόστος παραγωγής. Την τάση αυτή αντιστάθμισε εν μέρει η χρήση εναλλακτικών καυσίμων, όπως η καύση αποξηραμένης ιλύος βιολογικού καθαρισμού, ελαστικών κλπ.

Σταθερός στόχος του Ομίλου παραμένει η αύξηση του βαθμού υποκατάστασης των συμβατικών καυσίμων από εναλλακτικά και οι προσπάθειες σε αυτόν τον τομέα θα ενταθούν τα επόμενα χρόνια και θα συνεισφέρουν στον περιορισμό του περιβαλλοντικού αποτυπώματος CO₂. Στόχος για το 2017 είναι η αύξηση του βαθμού υποκατάστασης ώστε να φθάσει στο 10% σε επίπεδο Ομίλου, με τη χρήση των βέλτιστων τεχνικών μεθόδων και με τη συναίνεση των τοπικών κοινωνιών.

Συνολικά τα εργοστάσια τσιμέντου αξιοποίησαν θερμιδικά περίπου 28.000 τόνους εναλλακτικών καυσίμων (έναντι 30.000 τόνων το 2009), τα οποία σε αντίθετη περίπτωση θα αποτίθεντο στο περιβάλλον, επιτυγχάνοντας παράλληλα υποκατάσταση συμβατικών καυσίμων (σε θερμίδες) κατά ποσοστό 3,4% (έναντι 3,9% το 2009).

Επίσης τα εργοστάσια τσιμέντου αξιοποίησαν ως πρώτη ύλη σχεδόν 300.000 τόνους ακατάλληλων προς πώληση αδρανών υλικών και σκυροδέματος, αποτρέποντας κατ' αυτόν τον τρόπο την απόθεσή τους στο περιβάλλον. Η ποσότητα ήταν μεταξύ των υψηλότερων των τελευταίων δέκα ετών.

Πέραν αυτών, περίπου 300.000 τόνοι κατάλοιπα από υλικά άλλων βιομηχανικών κλάδων (παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος και μεταλλουργίας) αξιοποιήθηκαν ως πρώτες ύλες τσιμέντου, ανεβάζοντας τις συνολικές ποσότητες εναλλακτικών πρώτων υλών στους 600.000 τόνους, με ισόποση μείωση ανάλωσης φυσικών (πρωτογενών) πρώτων υλών.

Το 2010, το σύνολο σχεδόν των επενδύσεων κατευθύνθηκαν προς πάγιο εξοπλισμό με στόχο τη μείωση των αερίων εκπομπών, τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων και την αναβάθμιση των συνθηκών Υγιεινής και Ασφάλειας της Εργασίας.

Στον τομέα της Υγιεινής και Ασφάλειας της Εργασίας τα αποτελέσματα ήταν θετικά. Συνέβησαν πέντε ατυχήματα ίδιου προσωπικού και οι δείκτες συχνότητας και σοβαρότητας ανά 1.000.000 εργατοώρες σε σχέση με το 2009 μειώθηκαν περαιτέρω σε 1,7 και 68 αντίστοιχα. Τα μεγέθη του 2009 ήταν 2,24 και 76,6. Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στην ασφάλεια των εργολαβικών συνεργείων, όπου οι ώρες εκπαίδευσής τους άγγιξαν τις 4.000.

ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ

Οι εξαγωγές το 2010 διατηρήθηκαν (σε όγκο) στα επίπεδα του 2009. Ο έντονος ανταγωνισμός από χώρες εκτός της Ε.Ε. δεν άφησε περιθώρια για αύξηση των εξαγωγών.

Οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ μειώθηκαν περαιτέρω, λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης του κλάδου κατασκευών.

Η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε από τις σημαντικές σε όγκο εξαγωγές προς τη Λιβύη και την Αίγυπτο.

Οι εξαγωγές προς τους σταθμούς εισαγωγής και εμπορίας τσιμέντου του Ομίλου στη Δυτική Ευρώπη παρέμειναν σταθερές.

ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ

Οι πωλήσεις σκυροδέματος της θυγατρικής του Ομίλου, INTERMPETON, είχαν μικρή μείωση σε όγκο, λόγω του ότι η εταιρία τροφοδότησε με σκυρόδεμα συγκεκριμένα μεγάλα οδικά έργα. Χωρίς αυτές τις πωλήσεις, οι παραδόσεις ήταν μειωμένες ανάλογα με την πτώση της συνολικής αγοράς.

ΑΔΡΑΝΗ ΥΛΙΚΑ

Η πτώση των πωλήσεων αδρανών υλικών σε σχέση με το 2009 ήταν σημαντική και οφείλεται τόσο στην συνεχιζόμενη πτώση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας όσο και στην μείωση των επενδύσεων στα δημόσια έργα.

Το 2010 ολοκληρώθηκε η επένδυση και τέθηκε σε λειτουργία η νέα μονάδα στο λατομείο Λέρου, ξεκίνησε η ανάπτυξη του νέου λατομείου Τανάγρας και πραγματοποιήθηκαν μικρότερες επενδύσεις εκσυγχρονισμού των μονάδων των λατομείων με έμφαση στα θέματα ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος.

Το 2010 σχεδόν όλα τα λατομεία καλύπτονταν από πιστοποιητικό ΕΛΟΤ-1801 για την Υγιεινή και την Ασφάλεια της Εργασίας, ISO-14001 για την Διαχείριση Περιβάλλοντος και ISO-9001 για την Διαχείριση της Ποιότητας.

Επιπλέον ολοκληρώθηκε η ενοποίηση όλων των συστημάτων διαχείρισης για τα λατομεία της INTERMPETON, μειώνοντας σημαντικά το συνολικό κόστος επιτήρησης και διατήρησης των πιστοποιητικών συμμόρφωσης. Εντός του 2010 ολοκληρώθηκε για όλα τα λατομεία της INTERMPETON η απόκτηση σήματος ποιότητας CE.

ΚΟΝΙΑΜΑΤΑ

Οι πωλήσεις κονιαμάτων παρουσίασαν σημαντική πτώση, αντίστοιχη με την ύφεση της αγοράς τσιμέντου.

Καινοτόμα προϊόντα σκυροδέματος

Η πρωτοβουλία για τα προϊόντα προστιθέμενης αξίας συνεχίστηκε το 2010, με την παραγωγή σε βιομηχανική κλίμακα έτοιμων σκυροδεμάτων τα οποία προσφέρουν λύσεις σε συγκεκριμένες ανάγκες της αγοράς και επεκτείνουν τα πεδία εφαρμογής των βασικών μας προϊόντων. Τα σχόλια και η αποδοχή των πελατών ήταν εξαιρετικά και αφορούσαν στην υπεροχή ποιότητας, την ευκολία χρήσης και τη συνολική προσφορά αξίας. Σχεδιασμένα για να παρέχουν ανθεκτικές και βιώσιμες λύσεις, τα νέα προϊόντα προσφέρουν στην INTERMPETON μια ισχυρή βάση διαφοροποίησης έναντι του ανταγωνισμού. Οι πωλήσεις προϊόντων προστιθέμενης αξίας το 2010 αντιπροσώπευσαν σημαντικό ποσοστό του όγκου πωλήσεων, δεδομένης της στενότητας της αγοράς και του χαρτοφυλακίου έργων της INTERMPETON.

Εκτός από το INTERFILL (ελαφροβαρές, πιστοποιημένο θερμομονωτικό υλικό για την πλήρωση δαπέδων και μονώσεων), το INTERPUMP (σκυρόδεμα μοναδικό για άντληση σε μεγάλες αποστάσεις) και το GAIAFILL (υλικό ελεγχόμενης χαμηλής αντοχής για την πλήρωση τάφρων και ορυγμάτων), το 2010, η INTERMPETON εγκαινίασε μια σειρά ινοπλισμένων σκυροδεμάτων: το INTERFIBER και το INTERSTEEL και ένα μοναδικό αρχιτεκτονικό σκυρόδεμα το INTERTOP.

Το 2011 θα συνεχισθεί η ανάπτυξη νέων προϊόντων, με συνεργασία της INTERMPETON και του Εργαστηρίου Τεχνολογίας Σκυροδέματος του ΤΙΤΑΝΑ, ακολουθώντας ιδέες που έχουν επιλεγεί από τα τμήματα μάρκετινγκ και πωλήσεων.



Η.Π.Α.

ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Στις Η.Π.Α. το 2010 τα θετικά αποτελέσματα που αναμένονταν από τις προσπάθειες τόνωσης της οικονομίας εκ μέρους της ομοσπονδιακής κυβέρνησης και από τη φιλελεύθερη νομισματική πολιτική, περιορίστηκαν εξ αιτίας της ανεργίας, της πιστωτικής στενότητας των καταναλωτών, της επιχειρηματικής αβεβαιότητας και των ελλειμμάτων στους προϋπολογισμούς των πολιτειών.

Σε συνδυασμό με τα παραπάνω οι δαπάνες του κατασκευαστικού τομέα μειώθηκαν κατά 10,2% διαμορφούμενες σε \$816 δισ.

Η δαπάνη για την κατασκευή κατοικιών σταθεροποιήθηκε το 2010, μετά από τρία συνεχόμενα έτη μειώσεων της τάξεως του 20% - 30%, έχοντας ως αποτέλεσμα τη σωρευτική μείωση κατά σχεδόν 60% σε σύγκριση με το ιστορικά υψηλό επίπεδο του 2006.

Βραχυπρόθεσμα, οι προοπτικές για την κατασκευή νέων κατοικιών παραμένουν αδύναμες. Ο ανταγωνισμός από την αγορά κατοικιών που ήδη έχουν ανεγερθεί και οι πωλήσεις λόγω αναγκαστικών εκποιήσεων δημιουργούν κινδύνους για περαιτέρω ύφεση, ακόμη και αν η αγορά κατοικίας είναι σήμερα πιο συμφέρουσα από ποτέ άλλοτε, λόγω του χαμηλού επιπέδου των τιμών.

Οι κατασκευές σε όλους τους τομείς πλην κατοικιών μειώθηκαν, περίπου κατά 13,8%.

Οι δαπάνες του δημοσίου τομέα για τις κατασκευές (πλην κατοικιών) παρέμειναν κοντά στα ιστορικά υψηλά επίπεδα. Οι εκταμιεύσεις βάσει του νόμου περί οικονομικής ανάκαμψης και επανεπενδύσεων (American Recovery and Reinvestment Act - ARRA) διπλασιάστηκαν το 2010, αλλά εξακολουθούν να βρίσκονται κάτω από το 4% των συνολικών προγραμματισμένων δαπανών για δημόσια έργα.

Οι διαπεριφερειακές διακυμάνσεις είναι σημαντικές, με κάποιες πολιτείες, συμπεριλαμβανομένης της Βιρτζίνια (με 24%) και της Φλόριντα (με 47%), να αποδεσμεύουν με βραδύτερους ρυθμούς από άλλες τα κονδύλια για τα χρηματοδοτούμενα έργα.

ΤΣΙΜΕΝΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Τα τελευταία πέντε χρόνια, η κατανάλωση τσιμέντου στις Η.Π.Α. ακολούθησε πτωτική πορεία και το 2010 κατέληξε στους 69,5 εκατ. τόνους.

Αυτό αντιπροσωπεύει επίπεδα κατανάλωσης σχεδόν κατά 60 εκατ. τόνους χαμηλότερα από την κυκλική αιχμή του 2005. Η παρατεταμένη κάμψη, σε συνδυασμό με το νέο παραγωγικό δυναμικό που δημιουργήθηκε κατά τη διάρκεια της ύφεσης, συμπίεσε κοντά στο 50% το 2010 το συντελεστή λειτουργίας της αμερικανικής τσιμεντοβιομηχανίας.

Μολονότι υπάρχουν ακόμα προκλήσεις, το δυσκολότερο κομμάτι της πώσης στον κατασκευαστικό τομέα εκτιμάται ότι είναι αντιμετώπιση ή ότι έχει ήδη παρέλθει.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΣΤΙΣ Η.Π.Α.

Αν και η κατανάλωση τσιμέντου παρουσίασε μεγαλύτερη σταθερότητα σε ορισμένες πολιτείες, οι βασικές αγορές της TITAN America στις νοτιοανατολικές ακτές των Η.Π.Α. υπήρξαν από τις πλέον δύσκολες. Τα αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε κυκλικά χαμηλά, συμπιεζόμενα κυρίως από το συνδυασμό του έντονου ανταγωνισμού των τιμών και της μειωμένης ζήτησης.

Στο πλαίσιο αυτό, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν αντιστοίχως περίπου κατά 13%, ανερχόμενα σε €316,9 εκατ. και κατά 86%, ανερχόμενα σε €3,5 εκατ., σε σύγκριση με τα ήδη χαμηλά επίπεδα του 2009.

Όπως και το 2009, το δύσκολο επιχειρησιακό περιβάλλον δεν επέδρασε αρνητικά στη δέσμευση της TITAN America για την προστασία του περιβάλλοντος και την ενεργειακή αποδοτικότητα. Στον τομέα αυτό σημειώθηκαν τα ακόλουθα αξιόλογα επιτεύγματα:

Η.Π.Α.	2010
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	2,8%
Πληθυσμός (εκατ.)	311
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	62,8
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	69,5
Πηγή : U.S.A. Geological Survey, U.S.A. Census Bureau, Portland Cement Association	

- Έπαινος της Κοινοπολιτείας της Βιρτζίνια Η Κοινοπολιτεία της Βιρτζίνια κατόπιν ψηφίσματος απένειμε εύσημα στην TITAN America αναγνωρίζοντάς τις εξέχουσες αρετές, συμπεριλαμβανομένης της υποδειγματικής ηγετικής θέσης της σε καθαρές διαδικασίες παραγωγής, σε ενεργειακή αποδοτικότητα και σε ασφάλεια.

- Βραβείο Energy Star στο Roanoke Cement Η εταιρία Roanoke Cement βραβεύθηκε για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά από την αμερικανική Υπηρεσία Προστασίας του Περιβάλλοντος (EPA) με το Energy Star Award. Ένα εργοστάσιο τσιμέντου μπορεί να κερδίσει το βραβείο αυτό εφ' όσον πετύχει ενεργειακή απόδοση που να το κατατάσσει σε εθνικό επίπεδο μεταξύ των κορυφαίων εταιριών στην κλίμακα απόδοσης Energy Star®.



ΦΛΟΡΙΝΤΑ

Το 2010, μετά από τετραετή προσπάθεια, οι δυσκολίες για την άδεια εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt στη νότια Φλόριντα επιλύθηκαν ευνοϊκά, όταν η εταιρία του Ομίλου, Tarmac, έλαβε νέα εικοσαετή άδεια εξόρυξης.

Ωστόσο, στο πλαίσιο της συρρικνούμενης σήμερα αγοράς δομικών υλικών, η νέα άδεια δεν αναμένεται να έχει ουσιαστική επίπτωση στις δραστηριότητες ή την κερδοφορία. Εν τούτοις, η λήψη της άδειας εξάλειψε μια πηγή αβεβαιότητας και επιτρέπει μια πιο μακροπρόθεσμη προσήλωση στην αποτελεσματική λειτουργία και τις επιχειρησιακές ευκαιρίες. Στο πλαίσιο αυτό, η Pennsusco Aggregates εισήλθε στην αγορά βασικών πετρωμάτων (χαμηλής σχετικά περιεκτικότητας σε πυρίτιο) στο τέλος του 2010 για να εκμεταλλευθεί τις ευκαιρίες στον τομέα των έργων υποδομών.

Σύμφωνα με τη Γεωλογική Υπηρεσία των Η.Π.Α., το 2010 η κατανάλωση τσιμέντου στη Φλόριντα έπεσε στους 3,8 εκατ. τόνους. Σημειώθηκε δηλαδή μια σωρευτική μείωση περίπου κατά 69% σε σχέση με το ιστορικό υψηλό του 2005. Η αδυναμία των τιμών και τα σταθερά κόστη επέφεραν περαιτέρω πιέσεις στην κερδοφορία.

Η ζήτηση ετοιμού σκυροδέματος έπεσε για πέμπτο συνεχόμενο χρόνο και οι πιέσεις στις τιμές ήταν έντονες.

Η ώθηση στην χρήση εξειδικευμένων προϊόντων είχε ως αποτέλεσμα την οριακή βελτίωση των πωλήσεων τσιμεντόλιθων, ωστόσο πάντα μέσα στο γενικότερο πλαίσιο της απότομης πτωτικής πορείας που παρατηρείται στον κατασκευαστικό τομέα.

ΜΕΣΟΑΝΑΤΟΛΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ

Μετά από διψήφια πτώση το 2008 και το 2009, η κάμψη στην κατανάλωση τσιμέντου μετριασθηκε στις μεσοανατολικές πολιτείες το 2010. Σύμφωνα με τη Γεωλογική Υπηρεσία των Η.Π.Α., η κατανάλωση τσιμέντου στη Βιρτζίνια και τη Βόρεια Καρολίνα κατέγραψε, αντιστοίχως, μείωση κατά 8% ανερχόμενη σε 1,5 εκατ. τόνους και κατά 2% ανερχόμενη σε 1,7 εκατ. τόνους, σε σύγκριση με το 2009.

Σε συνδυασμό με τις αυξήσεις κόστους στα καύσιμα και τις δραστηριότητες συντήρησης, οι χαμηλότερες πωλήσεις και τιμές επηρέασαν αρνητικά την κερδοφορία.

Στον τομέα του ετοιμού σκυροδέματος οι μικρότεροι όγκοι και οι χαμηλότερες τιμές πώλησης επηρέασαν τα λειτουργικά αποτελέσματα, αλλά η επιδείνωση δεν ήταν τόσο εκτεταμένη όσο στη Φλόριντα.

Το Μάρτιο του 2010, η TITAN America πώλησε το λατομείο στο Κεντάκι έναντι τιμήματος περίπου \$43 εκατ. Το λατομείο δεν ήταν συνδεδεμένο με τις υπόλοιπες δραστηριότητες της TITAN America στις ανατολικές Πολιτείες.

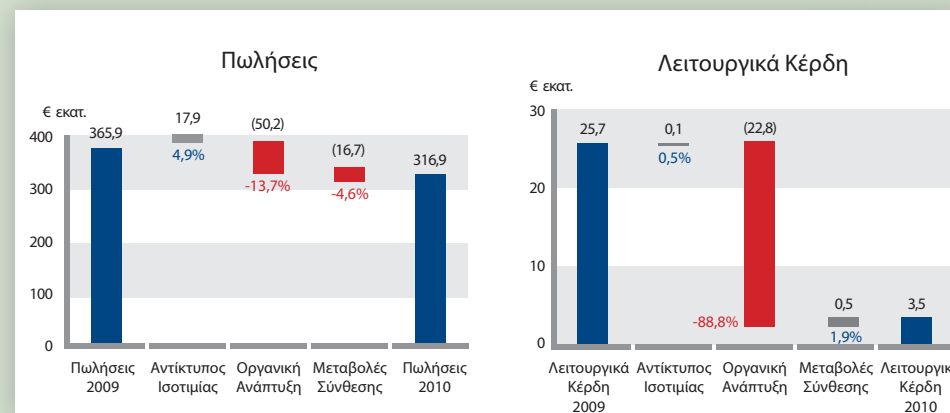
ΝΕΑ ΥΟΡΚΗ/ ΝΙΟΥ ΤΖΕΡΣΕΪ

Στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης, ο σταθμός εισαγωγής τσιμέντου του Ομίλου, Essex, στο Νιου Τζέρσεϊ, αντιμετώπισε άλλο ένα έτος παρατεταμένης κάμψης της αγοράς. Οι επιδεινούμενες συνθήκες της αγοράς δεν επέτρεψαν να μεταφραστεί το μειωμένο κόστος του εισαγόμενου τσιμέντου σε υψηλότερη κερδοφορία.

SEPARATION TECHNOLOGIES (S.T.)

Το 2010, οι πωλήσεις τέφρας ProAsh™, που παράγεται από την επεξεργασία της ιπτάμενης τέφρας και αποτελεί αποκλειστικότητα της Εταιρίας, ανήλθαν σε 1 εκατ. τόνους, αύξηση μεγαλύτερη του 15% σε σύγκριση με το 2009. Η συνεχής βελτιστοποίηση του μείγματος από τους παραγωγούς ετοιμού σκυροδέματος, σε συνδυασμό με πρόσθετες εξαγωγικές ευκαιρίες, οδήγησαν σε βελτιωμένη απόδοση. Η τιμολογιακή πολιτική βελτιώθηκε. Σε συνδυασμό με τον περιορισμό του κόστους το 2010 η κερδοφορία της S.T. ανήλθε σε επίπεδα ρεκόρ.

Εκτός των Η.Π.Α., η αποκλειστική τεχνολογία της S.T. εγκαταστάθηκε με επιτυχία στην πέμπτη κατά σειρά ευρωπαϊκή μονάδα στην Πολωνία, στο πλαίσιο μίας συμφωνίας μίσθωσης και παράλληλης καταβολής δικαιωμάτων εκμετάλλευσης.



Plant A Star™

Με την ενθάρρυνση της Υπηρεσίας Προστασίας Περιβάλλοντος (Environmental Protection Agency - EPA) των Η.Π.Α., το πρόγραμμα Plant A Star™ που υλοποιείται από την Roanoke Cement παρέχει στους πελάτες της τεχνική υποστήριξη και εκπαίδευση σε θέματα ενεργειακής διαχείρισης. Η ομάδα Plant Energy της TITAN America διεξάγει παρουσιάσεις και ενεργειακούς ελέγχους, καταδεικνύοντας τα οφέλη της σωστής διαχείρισης, παρακολούθησης και συγκριτικής αξιολόγησης στον τομέα της ενέργειας, ενώ ταυτοχρόνως ενημερώνει τους πελάτες της για τους πόρους που παρέχονται από το Πρόγραμμα Energy Star®. Το 2010, η TITAN America/Roanoke Cement επένδυσε περίπου 3.000 ώρες, βοηθώντας 15 επιχειρηματικούς εταίρους της να επιταχύνουν τις δικές τους πρωτοβουλίες εξοικονόμησης ενέργειας στο πλαίσιο του προγράμματος.



ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

Στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης επετεύχθησαν το 2010 ισχυρές αποδόσεις. Οι πρωτοβουλίες ανάπτυξης που ανέλαβε ο Όμιλος στην Αλβανία και στο Κόσοβο αναπληρώνουν κατά πολύ τα πτωτικά επίπεδα ζήτησης στις παραδοσιακές του αγορές. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10%, ανερχόμενος σε €236 εκατ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) αυξήθηκαν κατά 17%, ανερχόμενα σε €87 εκατ.

Η έναρξη λειτουργίας του νέου εργοστασίου τσιμέντου Antea στην Αλβανία και η εξαγορά του εργοστασίου τσιμέντου στο Κόσοβο έδωσαν ώθηση στην επιτευχθείσα αύξηση του όγκου πωλήσεων τσιμέντου.

Οι πωλήσεις στις παραδοσιακές αγορές του Ομίλου επηρεάστηκαν από την οικονομική κρίση και τα περιθώρια κέρδους υπέστησαν πιέσεις στις περισσότερες από αυτές.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

Το 2010 το ΑΕΠ της Βουλγαρίας κατέγραψε οριακή άνοδο κατά 0,2% ενώ ο πληθωρισμός ανήλθε -κατ'εκτίμηση- σε 4,5%.

Η κατανάλωση τσιμέντου συνέχισε να συρρικνώνεται, με εκτιμώμενη πτώση της τάξεως του 25% ετησίως. Παράλληλα, οι εισαγωγές από την Τουρκία εξακολούθησαν να αυξάνονται και, σε συνδυασμό με την πτώση της ζήτησης, είχαν σαν αποτέλεσμα την περαιτέρω συμπίεση των τιμών.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες, ο κλάδος έτοιμου σκυροδέματος σημείωσε καλές αποδόσεις και οι πωλήσεις αυξήθηκαν σημαντικά σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Οι μονάδες της Zlatna Panega Beton επικεντρώθηκαν κυρίως σε μεγάλα έργα της χώρας, στις ιδιωτικές επενδύσεις, καθώς και σε έργα υποδομών.

Κατά τη διάρκεια του έτους, το εργοστάσιο τσιμέντου στη Zlatna Panega, στο πλαίσιο της δέσμευσης του Ομίλου να μειώσει το περιβαλλοντικό του αποτύπωμα, ξεκίνησε την κατασκευή εγκατάστασης για την εκμετάλλευση εναλλακτικών καυσίμων. Η ολοκλήρωση του έργου προγραμματίζεται για τα μέσα του 2011 και αποσκοπεί στη μερική υποκατάσταση, σε θερμικό ισοδύναμο, των κυριότερων συμβατικών στερεών καυσίμων.

Π.Γ.Δ. της ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

Η οικονομική δραστηριότητα στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας βελτιώθηκε κατά το δεύτερο ήμισυ του έτους και επετεύχθη οριακή αύξηση του ΑΕΠ, της τάξεως του 0,7%.

Ωστόσο, οι τομείς των κατασκευών σημείωσαν πτώση και η κατανάλωση τσιμέντου στη χώρα μειώθηκε κατά 5% κατ'εκτίμηση έναντι του προηγούμενου έτους. Οι εισαγωγές τσιμέντου διατηρήθηκαν και επηρέασαν αρνητικά το περιβάλλον τιμών στη χώρα. Οι εξαγωγές τσιμέντου από το εργοστάσιο του Ομίλου Usje προς τις γειτονικές χώρες αντιστάθμισαν εν μέρει την πτώση. Εκ παραλλήλου, οι κλάδοι έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών βελτίωσαν σημαντικά την παρουσία τους στην αγορά σε επίπεδο όγκων, μολονότι οι τιμές δεν ήταν ελκυστικές.

Στην προσπάθεια για ελαχιστοποίηση του περιβαλλοντικού και κοινωνικού αποτυπώματός του, το εργοστάσιο TITAN Usje ολοκλήρωσε τις διαπραγματεύσεις με τις τοπικές αρχές για την αδειοδότηση του βάσει της Διεθνούς Σύμβασης Προστασίας των Φυτών (International Plant Protection Convention-IPPC), διοργανώνοντας και μια δημόσια διαβούλευση, ενώ φιλοξένησε την πρώτη Ημερίδα Επικοινωνίας με τους Συμμετόχους και βελτίωσε τις επιδόσεις του σχετικά με ζητήματα Υγιεινής και Ασφάλειας.

ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ 2010	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	Π.Γ.Δ.Μ.	ΣΕΡΒΙΑ	ΑΛΒΑΝΙΑ
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	0,2%	0,7%	1,8%	3,5%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,4	2,1	7,3	3,2
Πληθωρισμός	4,5%	1,6%	10,3%	3,5%
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	2,3	0,7	1,9	1,9

Πηγή: Τοπικές αρχές, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, εκτιμήσεις Εταιρίας



Αλβανία, Εγκαίνια εργοστασίου Antea



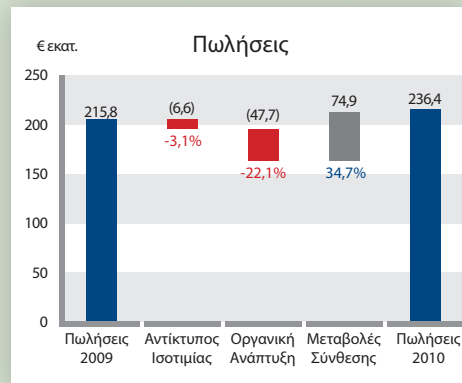
ΣΕΡΒΙΑ

Η σερβική οικονομία παρουσίασε το 2010 τις πρώτες θετικές ενδείξεις ανάκαμψης, ωστόσο, ο υψηλός πληθωρισμός και η σχεδόν κατά 10% υποτίμηση του τοπικού νομίσματος, εξακολουθούν να πυροδοτούν αβεβαιότητες ως προς τις προοπτικές συγκροτημένης οικονομικής ανάπτυξης. Σε πολιτικό επίπεδο και μετά από την αίτηση ένταξης της Σερβίας στην Ε.Ε. το 2009, τα περισσότερα από τα μέτρα που ελήφθησαν στόχευαν στην πλήρωση των κριτηρίων ένταξης το 2011.

Το 2010, η κατασκευαστική δραστηριότητα στη Σερβία ακολούθησε την αρνητική τάση του 2009, αν και σε βραδύτερους ρυθμούς. Η ετήσια μείωση της κατανάλωσης τσιμέντου εκτιμάται σε περίπου 10%. Παρόμοιες τάσεις κυριάρχησαν και στη γειτονική αγορά του Μαυροβουνίου, όπου αυξήθηκαν οι όγκοι των εξαγωγικών πωλήσεων από το εργοστάσιο TITAN Cementarnica Kosjeric.

Συνεχίστηκαν οι επενδύσεις για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων. Στα σημαντικότερα έργα περιλαμβάνονται επαρκείς αποθηκευτικοί χώροι για τις πρώτες ύλες του εργοστασίου και εγκατάσταση βιολογικού καθαρισμού των λυμάτων.

Επιβεβαιώνοντας την αφοσίωσή του σε θέματα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, το εργοστάσιο απέκτησε πιστοποίηση κατά ISO 14001 για την Περιβαλλοντική Διαχείριση και κατά ISO 18001 για την Υγιεινή και Ασφάλεια στην εργασία.

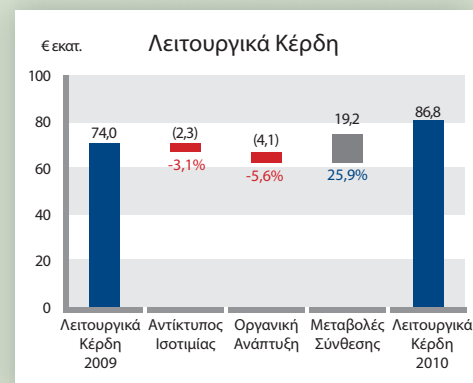
**ΑΛΒΑΝΙΑ**

Το 2010, η αλβανική οικονομία αναπτύχθηκε 3,5%, ωστόσο η κατασκευαστική δραστηριότητα υποχώρησε έναντι του 2009. Η τοπική ζήτηση τσιμέντου παρουσίασε πτώση, κυρίως λόγω των μειωμένων δημοσίων δαπανών σε έργα υποδομών. Οι προσπάθειες της κυβέρνησης να μειώσει το κρατικό έλλειμμα, σε συνδυασμό με την επιβράδυνση των εμβασμάτων, οδήγησαν σε μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας.

Στις αρχές του 2010 ξεκίνησε η λειτουργία του - εντός προγραμματισμού και προϋπολογισμού - νέου εργοστασίου τσιμέντου Antea, στην περιοχή Boka e Kuge κοντά στα Τίρανα, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων. Από τον Απρίλιο του 2010 και εντεύθεν, οι πωλήσεις γίνονται μέσω του εργοστασίου αυτού.

Η εκκίνηση και η λειτουργία του εργοστασίου ήταν εξαιρετικά ομαλές και το έτος έκλεισε με υψηλό δείκτη εκμετάλλευσης του παραγωγικού του δυναμικού. Παρά τη μειωμένη εγχώρια κατανάλωση και τους μεγάλους όγκους εισαγωγών τσιμέντου στη χώρα, ο Όμιλος TITAN κατόρθωσε να διατηρήσει τους όγκους πωλήσεων, χάρις στη θετική εικόνα των πελατών για το εργοστάσιο και την ποιότητα του προϊόντος.

Πέραν αυτών, ο Όμιλος TITAN κατάφερε να εξαγάγει σχεδόν το ήμισυ της παραγωγής σε μεσογειακές αγορές, καθιστώντας τη χώρα, για πρώτη φορά, εξαγωγέα τσιμέντου.

**ΚΟΣΟΒΟ**

Τον Δεκέμβριο του 2010, ο Όμιλος TITAN ανακοίνωσε την υπογραφή οριστικής συμφωνίας με την Αρχή Ιδιωτικοποιήσεων του Κοσόβου για την αγορά του εργοστασίου τσιμέντου Sharr, μέσω της θυγατρικής του Ομίλου Sharr Beteiligungs GmbH. Το εκτιμώμενο δυναμικό παραγωγής του εργοστασίου ανέρχεται σε 600.000 τόνους τσιμέντου ετησίως.

Η εν λόγω εξαγορά στο Κόσοβο συμπληρώνει και επεκτείνει το περιφερειακό πλέγμα επιχειρηματικών λειτουργιών του Ομίλου TITAN στη Νοτιοανατολική Ευρώπη προς επίρρωση του κυρίαρχου στόχου, που είναι η ανάπτυξη του ως ενός πολυ-περιφερειακού παραγωγού δομικών υλικών.

“Έχουμε αποδείξει έως τώρα ότι οι υποσχέσεις μας γίνονται πράξη. Έχουμε δεσμευθεί να γίνουμε υπόδειγμα βέλτιστων πρακτικών στη χώρα και αυτό ακριβώς θα κάνουμε.”

Ομιλία του διευθυντή του εργοστασίου Antea, κατά την τελετή εγκαινίων

Το εργοστάσιο της Antea, βρίσκεται στην περιοχή Boka e Kuge της Αλβανίας και αντιπροσωπεύει επένδυση € 200 εκατ, τη μεγαλύτερη ιδιωτική επένδυση στην Αλβανία.

Έχει παραγωγική δυναμικότητα 1,5 εκατ. τόνους τσιμέντου ετησίως και στόχο να καλύψει τις ανάγκες της ανερχόμενης αλβανικής αγοράς, ενώ παράλληλα έχει και δυνατότητα εξαγωγών. Στο μετοχικό κεφάλαιο μετέχουν εκτός από τον Όμιλο TITAN (60%) , η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) και η Διεθνής Εταιρία Χρηματοδοτήσεων (IFC) της Παγκόσμιας Τράπεζας.

Το εργοστάσιο είναι από τα μεγαλύτερα του κλάδου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και η τεχνολογία που εφαρμόζει είναι μία από τις πιο σύγχρονες και ευαίσθητες ως προς τη βιώσιμη ανάπτυξη, αποτελώντας πρότυπο σε διεθνές επίπεδο.

Πέρα από την παραγωγή τσιμέντου υψηλής ποιότητας σύμφωνα με διεθνή πρότυπα, ο Όμιλος TITAN εφαρμόζει ολοκληρωμένα συστήματα διαχείρισης για την υγιεινή και ασφάλεια στην εργασία, απαιτεί υπεύθυνη λειτουργία από τους προμηθευτές και εφαρμόζει συστήματα διαχείρισης της Κοινωνικής Ευθύνης (SA8000) και προστασίας του περιβάλλοντος (ISO 14001).



ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

Η Ανατολική Μεσόγειος αποτέλεσε το 2010 την ταχύτερα αναπτυσσόμενη και πλέον κερδοφόρο περιοχή για τον Όμιλο. Η ανοδική πορεία διατηρήθηκε χάρις στην αυξανόμενη ζήτηση στην Αίγυπτο, σε συνδυασμό με το βελτιωμένο παραγωγικό δυναμικό του Ομίλου και την ανάκαμψη της τουρκικής οικονομίας. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 31%, ανερχόμενος σε €360 εκατ. ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) αυξήθηκαν κατά 34%, ανερχόμενα σε €138 εκατ.

ΑΙΓΥΠΤΟΣ

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ έχει εδραιώσει τη θέση του στην Αίγυπτο ως παραγωγός τσιμέντου, με ετήσια παραγωγή κατά τι υψηλότερη των 5 εκατ. τόνων. Διαθέτει δύο εργοστάσια τσιμέντου κοντά στις κύριες περιοχές καταναλώσεως στις περιφέρειες του Καΐρου και της Αλεξάνδρειας.

Το 2010, ο κατασκευαστικός τομέας στην Αίγυπτο διατήρησε την ανοδική του πορεία και η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου ανήλθε σε 49,5 εκατ. τόνους. Παρά την διεύρυνση του παραγωγικού δυναμικού του κλάδου κατά τη διάρκεια του έτους, η προσφορά τσιμέντου στην αγορά παρέμεινε ανεπαρκής, ωθώντας τα ποσοστά λειτουργίας των εργοστασίων σε πολύ υψηλά επίπεδα.

Το 2010 ήταν το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας των δύο γραμμών παραγωγής στο Beni Suef, μετά από την προσθήκη στο τέλος του 2009, της δεύτερης γραμμής παραγωγής τσιμέντου, με δυναμικότητα σχεδόν 1,5 εκατ. τόνων ετησίως. Χάρη στις ενισχυμένες δυνατότητές του, ο Όμιλος μπόρεσε να ικανοποιήσει την αυξανόμενη ζήτηση, καθώς επίσης και να επεκτείνει την παρουσία του στην αγορά.

Τα ευνοϊκά στοιχεία της αγοράς, σε συνδυασμό με την κουλτούρα συγκράτησης του κόστους και τη δέσμευσή του Ομίλου υπέρ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ 2010

	ΑΙΓΥΠΤΟΣ	ΤΟΥΡΚΙΑ
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	5,1%	7%
Πληθυσμός (εκατ.)	84,6	77,8
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	48,3	62,7
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	49,5	47,5

Πηγή: Τοπικές αρχές, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, εκτιμήσεις Εταιρίας

της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, οδήγησαν τις αποδόσεις σε πρωτόγνωρα επίπεδα, ανταμείβοντας τους μετόχους για τη μακρά περίοδο εκτεταμένων επενδύσεων και ενεργού παρουσίας στην Αίγυπτο.

Το Φεβρουάριο του 2010, λειτούργησε η πρώτη μονάδα ετοιμού σκυροδέματος στο Borg El-Arab (στην Αλεξάνδρεια), και η επιτυχής λειτουργία της είχε ήδη μια περιορισμένη, αλλά θετική συνεισφορά στην κερδοφορία των δραστηριοτήτων στη χώρα.

Το Νοέμβριο του 2010, ο Όμιλος ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της επένδυσης κεφαλαίων ύψους €80 εκατ. από την International Finance Corporation (IFC) (τη Διεθνή Εταιρία Χρηματοδοτήσεων της Παγκόσμιας Τράπεζας), στην Alexandria Portland Cement Company S.A. μέσω της αγοράς μεριδίου της εταιρίας χαρτοφυλακίου του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, Alexandria Development Limited (ADL). Η συναλλαγή οδήγησε στην απόκτηση από την IFC, μέσω της ADL, ενός μειοψηφικού πακέτου (15,2%) στις επιχειρήσεις του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στην Αίγυπτο.

Η ασφάλεια, κορυφαία προτεραιότητα στις επιχειρηματικές λειτουργίες του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, εξακολούθησε να βελτιώνεται. Σε αναγνώριση των προσπαθειών αυτών, το εργοστάσιο του Beni Suef έλαβε το υψηλού κύρους βραβείο DuPont™ Safety Award για την επιτυχή ανάπτυξη κουλτούρας ασφαλείας το 2009 και χαρακτηρίστηκε ως ένας εκ των ασφαλέστερων εργασιακών χώρων στην Αίγυπτο.



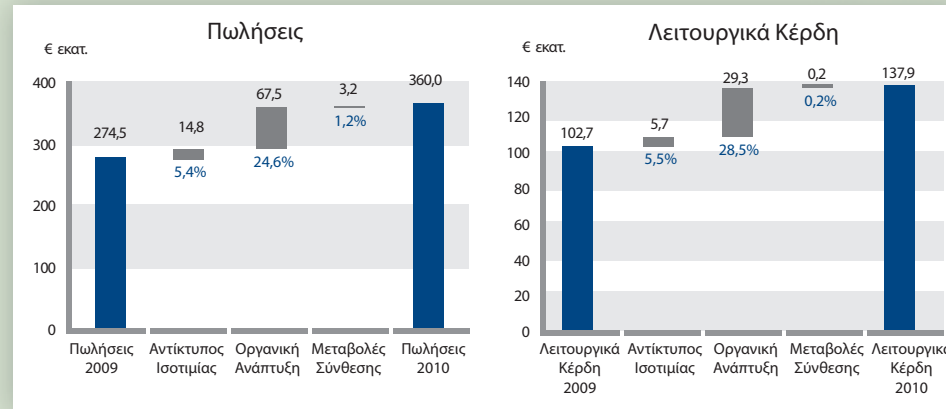
Αίγυπτος, Ημέρα Επικοινωνίας Εργαζομένων στη Βιβλιοθήκη της Αλεξάνδρειας

ΤΟΥΡΚΙΑ

Το 2010, η Τουρκία πέτυχε ισχυρή και ταχεία ανάκαμψη από την κρίση που έπληξε τη χώρα το 2008 και την επηρέασε άμεσα και το 2009. Τα αποτελέσματα της παγκόσμιας πιστωτικής κρίσης ξεπεράστηκαν χάρη στην αποδεδειγμένη ισχύ του χρηματοπιστωτικού συστήματος, το ισχυρό μακροοικονομικό πλαίσιο, όπως επίσης και στη συνεισφορά των ιδιωτικών επενδύσεων. Ο κλάδος τσιμέντου στην Τουρκία αύξησε τόσο την παραγωγή τσιμέντου, όσο και τις εγχώριες πωλήσεις και τις εξαγωγές.

Κατά τη διάρκεια του 2010 η Adocim Cimento, όπου συμμετέχει κατά 50% ο Όμιλος TITAN, ωφελήθηκε από την ισχυρή άνοδο της εγχώριας ζήτησης τσιμέντου. Το 2010 αποτέλεσε έτος - σταθμό για την εταιρία, τόσο σε όρους παραγωγής κλίνκερ και τσιμέντου, όσο επίσης και σε όρους εγχώριων πωλήσεων. Επιπλέον, η κοινοπραξία αντιστάθμισε την επιβράδυνση των εξαγωγών στον Εύξεινο Πόντο με την εστίαση στην αναπτυσσόμενη αγορά τσιμέντου στο Ιράκ. Εκ παραλλήλου, ξεκίνησε την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων της στον κλάδο του ετοιμού σκυροδέματος με δύο νέα εργοτάξια.

Το 2011 αναμένεται να είναι μια ακόμα καλύτερη χρονιά, λόγω του δυναμισμού της τουρκικής αγοράς και των επενδύσεων σε υποδομές που έχουν ανακοινωθεί, τόσο από την κυβέρνηση, όσο και από τις ιδιωτικές επιχειρήσεις. Παρά το υψηλό ποσοστό ανεργίας, ο νέος και δυναμικά αναπτυσσόμενος πληθυσμός της χώρας διασφαλίζει, δοθείσης της σημερινής σχετικά χαμηλής κατά κεφαλήν κατανάλωσης τσιμέντου, μακροπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης. Πέραν αυτών, η διοίκηση της εταιρίας θα εξακολουθήσει να λαμβάνει μέτρα για τον περιορισμό του κόστους, την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και τη βελτίωση της απόδοσης σε θέματα υγιεινής και ασφάλειας στην εργασία και προστασίας του περιβάλλοντος.



Τουρκία, Εργοστάσιο τσιμέντου Adocim

Διάκριση για την ασφάλεια από τον Όμιλο DuPont™

Κάθε χρόνο, ο Όμιλος DuPont™ ανταμείβει εξέχουσες πρωτοβουλίες που άπτονται της βελτίωσης χώρων εργασίας και της πρόληψης ατυχημάτων στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή και την Αφρική.

Το 2010, απενεμήθη στον Όμιλο TITAN το υψηλού κύρους βραβείο DuPont™ Safety Award στην κατηγορία Πολιτιστική Εξέλιξη, για το πρόγραμμα που υλοποιήθηκε κατά τη διάρκεια της κατασκευής της δεύτερης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο τσιμέντου στο Beni Suef, στην Αίγυπτο, το οποίο ολοκληρώθηκε χωρίς ατυχήματα που να έχουν ως συνέπεια απώλεια χρόνου εργασίας.

Το 2010 οι επιδόσεις του Ομίλου στον τομέα Υγιεινής και Ασφάλειας, βελτιώθηκαν περαιτέρω. Ο Δείκτης Συχνότητας Ατυχημάτων που οδηγούν σε Απώλεια Χρόνου Εργασίας (LTIFR) για το άμεσα απασχολούμενο προσωπικό μειώθηκε κατά 12%, από 2,64% το 2009 σε 2,33% το 2010.

Στην Αίγυπτο, συνεχίστηκε η εξαιρετική πορεία στον τομέα της ασφάλειας, χωρίς κανένα ατύχημα που να συνεπάγεται απώλεια χρόνου εργασίας.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Υγιεινή και Ασφάλεια παρέχονται στη σελίδα 24 του Απολογισμού ΕΚΕ.



ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2010 - 31.12.2010

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

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

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

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

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

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

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

Στην Ελλάδα, η επιδείνωση της οικονομικής συγκυρίας οδήγησε σε έντονη υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας τόσο στον ιδιωτικό, όσο και στο δημόσιο τομέα. Ιδιαίτερα η πτώση της ζήτησης για αγορά κατοικίας, οφείλεται αφενός στην κρίση της πραγματικής οικονομίας και στη δημοσιονομική προσαρμογή – γεγονότα που έχουν επηρεάσει αρνητικά το εισόδημα των νοικοκυριών και τις προσδοκίες τους για απασχόληση – και αφετέρου στη μείωση των χορηγήσεων στεγαστικών δανείων. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το 2010

κατά 13% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και ανήλθε στα €437 εκ. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA), επιβαρυνόμενη από τις προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και το υψηλότερο κόστος ενέργειας, μειώθηκε σε €86 εκ., εμφανίζοντας πτώση κατά 34% σε σύγκριση με το 2009.

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

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

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία οδήγησε στην έκδοση νέας άδειας της Tarmac America, η οποία έχει διάρκεια 20 ετών και προβλέπει συγκεκριμένους όρους λειτουργίας του λατομείου στην περιοχή Lake Belt. Η νέα άδεια απαλλάσσει τον Όμιλο

από μία πηγή αβεβαιότητας και του επιτρέπει να στοχεύσει σε ορθολογικό μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και άρτια περιβαλλοντική διαχείριση.

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

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

Συνολικά το 2010, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 1% έναντι του 2009, φθάνοντας τα €130 εκ. Σε συγκρίσιμη βάση

και χωρίς την επίδραση των συναλλαγματικών διαφορών θα είχαν μειωθεί κατά 3,4%, πέραν της μείωσης του 15% που είχε επιτευχθεί το 2009, αντανακλώντας τη συνεχή προσπάθεια του Ομίλου για συμπίεση των δαπανών.

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

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

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

Κατά τη διάρκεια του έτους, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Standard & Poor's επιβεβαίωσε τις θετικές προοπτικές του Ομίλου (positive outlook) τον Απρίλιο και Οκτώβριο, ενώ το Δεκέμβριο τις υποβάθμισε σε αρνητικές (negative credit watch), μετά από παρόμοια υποβάθμιση στις προοπτικές

της Ελλάδας. Μέχρι το τέλος του έτους, η πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου αξιολογήθηκε ως BB+.

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

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

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

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

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

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

Το Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για τις 15 Ιουνίου 2011, τη διανομή μερίσματος ύψους €0,07759 ανά μετοχή έναντι €0,18 ανά μετοχή το περασμένο έτος. Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή ειδικών αποθεματικών, τα οποία έχουν

ήδη φορολογηθεί και έχει εξαντληθεί κάθε φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας και των Μετόχων, συνολικού ποσού €8.665.491, ήτοι ποσό €0,10241 ανά μετοχή.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ (BUSINESS MODEL)

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

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

- Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
- Η.Π.Α.
- Νοτιοανατολική Ευρώπη
- Ανατολική Μεσόγειος

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

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΕΝΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

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

Το τελευταίο τρίμηνο του έτους, συγκεκριμένα τον Δεκέμβριο 2010, ο Όμιλος ανακοίνωσε τη σύναψη οριστικής συμφωνίας με την Αρχή Ιδιωτικοποιήσεων του Κοσόβου, για την αγορά από την εταιρία «Sharr Beteiligung GmbH» (που ανήκει κατά 51% στον Όμιλο ΤΙΤΑΝ) ενός εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή Sharr. Το εργοστάσιο του Sharr, με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 600.000 τόνων, τελούσε ήδη υπό τη διαχείριση του Ομίλου, δυνάμει σχέσης μίσθωσης.

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

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

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

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

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

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011

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

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

Στις ΗΠΑ, η ζήτηση δομικών υλικών αναμένεται να παραμείνει αδύναμη και το 2011, παρά τη διαφαινόμενη οικονομική ανάκαμψη.

Στην έκθεση που δημοσιεύτηκε το Νοέμβριο 2010, η Ένωση Αμερικανικών Τσιμεντοβιομηχανιών εκτιμά ότι η κατανάλωση τσιμέντου το 2011 θα αυξηθεί μόλις κατά 1,4%, από τα

εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα του 2010.

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

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

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

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

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

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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

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

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

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

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

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

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

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

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

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

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

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

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

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

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010 (Ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Όμιλος				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	-	1.930	4	1.346
	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Εταιρία				
Αιολική Ν.Ε.	1	925	-	710
Αχαϊκή Ν.Ε.	4	1.406	-	2.400
Αλμπασέμ Α.Ε.	2	-	-	7
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	49.256	5.653	12.681	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.702	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	210	1	51	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	1	-	816	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	36	559	-	506
Πολικός Ν.Ε.	1	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	6	-	330	-
Fintitan SRL	5.027	-	2.778	-
Titan Cement U.K. Ltd	6.103	57	1.094	-
Usje Cementarnica AD	9.664	-	262	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	768	-	394	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	12.012	-	1	-
Cementara Kosjeric AD	75	-	20	-
Zlatna Panega Cement AD	43	56	34	-
Titan America LLC	217	7	12	-
Essex Cement Co. LLC	7.757	52	-	9
Pozolani S.A.	-	-	13	-
Antea Cement SHA	7.429	-	4.338	-
Titan Global Finance PLC	-	19.959	-	631.273
Separation Technologies U.K. Ltd	15	-	15	-
TCK Montenegro DOO	79	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	1	-	1	-
Quarries of Tanagra S.A.	10	-	5	-
Dancem APS	525	-	17	-
Cementi Crotone S.R.L.	185	-	-	-
Sharr Beteiligungs GmbH	38	-	14	-
Separation Technologies LLC	7	-	7	-
Λοιπές θυγατρικές	16	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	-	-	-	-
	106.190	30.605	22.887	636.951

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

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

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

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

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

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

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

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

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ:

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου:

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

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

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

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

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

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 28% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 61% βασίζεται σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων, έχει

ως αποτέλεσμα, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων της ρευστότητας στην προσφορά χρήματος στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμιακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου να είναι μικρές, όπως αυτό φαίνεται και στην παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας: Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του

καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2010, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου λήξης Νοεμβρίου 2014. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων			
(ποσά σε χιλιάδες €)		Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2010	EUR	1.0%	-3,932
		-1.0%	3,932
	USD	1.0%	-1,890
		-1.0%	1,890
	GBP	1.0%	-
		-1.0%	-
	BGN	1.0%	-270
		-1.0%	270
	EGP	1.0%	-
		-1.0%	-
	ALL		-40
			40
Ποσά χρήσης 2009	EUR	1.0%	-5,116
		-1.0%	5,116
	USD	1.0%	-1,520
		-1.0%	1,520
	GBP	1.0%	-
		-1.0%	-
	BGN	1.0%	-313
		-1.0%	313
EGP	1.0%	-205	
	-1.0%	205	

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

σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 32%.

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

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

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

καθαρής θέσης.

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

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

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 ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του 2010, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση

της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

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

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ξένο Νόμισμα	Μεταβλητότητα Ξένου Νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα Κέρδη Προ Φόρων	Επίδραση στην Καθαρή Θέση
Ποσά χρήσης 2010	USD	5%	-4,291	30,141
		-5%	3,882	-27,270
	RSD	5%	1,010	2,393
		-5%	-913	-2,165
	EGP	5%	6,285	26,900
		-5%	-5,686	-24,338
	GBP	5%	-	140
		-5%	-	-127
	TRY	5%	269	1,099
		-5%	-244	-994
Ποσά χρήσης 2009	ALL	5%	-3	2,334
		-5%	3	-2,111
	USD	5%	-1,884	30,526
		-5%	1,704	-27,619
	RSD	5%	1,017	2,633
		-5%	-920	-2,382
	EGP	5%	3,572	26,194
		-5%	-3,323	-23,699
	GBP	5%	45	442
		-5%	-41	-400
TRY	5%	-40	828	
	-5%	37	-749	
ALL	5%	-500	2,419	
	-5%	452	-2,188	

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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΥΓΚΥΡΙΑ:

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

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΚΥΚΛΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ:

Ο κατασκευαστικός κλάδος εμφανίζει κυκλική διακύμανση, η οποία εξαρτάται από το επίπεδο των δαπανών για υποδομές, τη ζήτηση οικιστικής και επαγγελματικής στέγης, τη στεγαστική πίστη, το ύψος των επιτοκίων κ.α. Ο Όμιλος διαχειρίζεται αυτόν τον κίνδυνο δραστηριοποιούμενος σε γεωγραφικά διαφοροποιημένες αγορές, με χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων που περιλαμβάνει τόσο ώριμες αγορές, όπως η Δ. Ευρώπη και η Β. Αμερική, όσο και αναδυόμενες αγορές, όπως η Μ. Ανατολή και η Α. Ευρώπη, οι οποίες επιδεικνύουν ιστορικά χαμηλότερα επίπεδα συσχέτισης στους οικονομικούς τους κύκλους, και συνεπώς, η συνολική έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο περιορίζεται σε κάποιο βαθμό.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΟ ΚΛΙΜΑ ΚΑΙ ΦΥΣΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΕΣ:

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε περιοχές, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Φλόριντα (ΗΠΑ), οι οποίες είναι περιοχές με έκθεση σε κινδύνους από φυσικά (κλιματικά και γεωλογικά) φαινόμενα, όπως τυφώνες,

αμμοθύελλες, σεισμούς κλπ. Μεταξύ των αποτρεπτικών μέτρων για την αποφυγή των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, ο Όμιλος υιοθετεί και εφαρμόζει σχεδιαστικούς κανόνες (designing standards), οι οποίοι είναι αυστηρότεροι, από όσα προβλέπονται σχετικώς από την εκάστοτε νομοθεσία.

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

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΖΟΜΕΝΟΙ ΜΕ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ:

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

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

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

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

Επίσης, ο Όμιλος επενδύει στη χρήση

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

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ:

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

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

ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ:

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

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

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

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

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



Η.Π.Α., Μονάδα παραγωγής τσιμεντολίθων, Φλόριντα

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

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

Είναι μέλος του Δ.Σ. από το 1971 και υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος από το 1983 μέχρι το 1996.

Από την 18.5.2010 είναι μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.).

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

Αντιπρόεδρος

ΓΕΩΡΓΙΟΣ – ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ (ΤΑΚΗΣ) ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

60 ετών, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 18.5.2010 (1η θητεία) και από την 17.3.2011 ανώτερος ανεξάρτητος διοικητικός σύμβουλος.

Από την 18.5.2010 είναι μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Είναι διευθύνων σύμβουλος εμπορικής τραπεζικής της επενδυτικής τράπεζας EFG – Hermes Holding. Έχει διατελέσει ανώτατος στέλεχος διεθνών επενδυτικών τραπεζών στο Λονδίνο (1977-1991) και έχει διευθύνει ελληνικές τράπεζες και θυγατρικές ξένων τραπεζών στην Ελλάδα (1991-2000). Το 2000 ανέλαβε Διευθύνων Σύμβουλος και Global Head of the Banks and Securities Industry για

τη Citigroup με βάση το Λονδίνο, ενώ από το 2004 μέχρι το τέλος του 2009 ήταν πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Από το 2005 μέχρι το τέλος του 2009 είχε εκλεγεί πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

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

Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

49 ετών, Διευθύνων Σύμβουλος από το 1996.

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

Είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου της E.F.G. EUROBANK ERGASIAS, του Συμβουλίου του Σ.Ε.Β για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.), και του European Round Table of Industrialists (E.R.T)

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

Μέλη

ΕΥΓΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

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

Είναι, επίσης, τακτικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από τη 17.12.2009 ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010.

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

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

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

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

Είναι επίσης Πρόεδρος της Ελεγκτικής Επιτροπής, στην οποία συμμετέχει ως μέλος από την 16.12.2004, και ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010.

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

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

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

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

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

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

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

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

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

Είναι πτυχιούχος της ΑΣΟΕΕ και ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του το 1976 από την οικογενειακή εταιρία παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων RECOR Α.Ε. Από το 1986 είναι

διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας CHIRITA ενώ από το 2006 μέχρι την 14.4.2010 υπήρξε διευθύνων σύμβουλος της VIVARTIA A.B.E.E.

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

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

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

Είναι Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 1996.

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

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

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

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

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

Πτυχιούχος Οικονομικών (B.A.) και Διοίκησης Επιχειρήσεων (M.B.A.) των πανεπιστημίων BROWN και NEW YORK UNIVERSITY –Stern School of Business στις Η.Π.Α., έχει εργαστεί ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της E.F.G. EUROBANK.

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

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

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

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

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

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

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

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

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

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

Είναι μέλος του Δ.Σ. και ταμίας του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και από τον Ιανουάριο 2010 μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και της εταιρίας FRIGOGLOSS A.B.E.E. Από το 2007 μέχρι το 2009 ήταν μέλος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ .

ΠΕΤΡΟΣ ΣΑΜΠΑΤΑΚΑΚΗΣ

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

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

Από το 2010 είναι μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Υπήρξε (1999-2004) γενικός διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων της Citigroup Inc., μέλος της διοικούσας επιτροπής και διευθυντής των Citicorp και Citibank, N.A. Από το 1992 έως το 1997, ήταν επικεφαλής των θυγατρικών παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών του ομίλου American International Group, των υπηρεσιών διαχείρισης διαθεσίμων του ομίλου και των εργασιών διαχείρισης κινδύνων αγοράς και πιστωτικού κινδύνου. Διετέλεσε μέλος της εκτελεστικής επιτροπής και εταίρος της C.V. Starr. Έχει εργαστεί επίσης στην Chemical Bank (vun JPMorgan Chase).

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

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

62 ετών, Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998.

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

Έχει επίσης διατελέσει Διευθυντής Εξαγωγών και Διεθνούς Εμπορίας.

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

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

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

Είναι επίσης μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από το 2007, ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010.

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

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

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου**ΕΛΕΝΗ ΠΑΠΑΠΑΝΟΥ**

Δικηγόρος

e-mail: enp@titan.gr

ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**Ελεγκτική Επιτροπή****Πρόεδρος:**

Ευθύμιος Βιδάλης,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Μέλη:

Ευτύχιος Βασιλάκης,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Βασίλειος Φουρλής,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Αναπληρωματικά Μέλη:

Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Παναγιώτης Μαρινόπουλος,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Πέτρος Σαμπατακάκης,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Επιτροπή Αμοιβών**Πρόεδρος:**

Γεώργιος Δαυίδ,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Μέλη:

Παναγιώτης Μαρινόπουλος,
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

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

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης**Πρόεδρος:**

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

Μέλη:

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

Ανδρέας Κανελλόπουλος,
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης**Πρόεδρος:**

Δημήτριος Παπαλεξόπουλος,
Διευθύνων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος:

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

Μέλη:

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

Σωκράτης Μπαλτζής,
Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

Άρης Παπαδόπουλος,
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

Πανίκος Τρακκίδης,
Διευθυντής Τεχνολογικής Διεύθυνσης Ομίλου

Βασίλειος Ζαρκαλής,
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Γιάννης Κόλλας,
Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού Ομίλου

Αλέξιος Λάσκαρης,
Σύμβουλος Διοίκησης σε θέματα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Μαρία Αλεξίου,
Διευθύντρια Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης Ομίλου

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ**Πρόεδρος:**

Δημήτριος Παπαλεξόπουλος,
Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλη:

Νέλλος Κανελλόπουλος,
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Σωκράτης Μπαλτζής,
Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδος

Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεοπούλου,
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

Άρης Παπαδόπουλος,
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

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

Βασίλειος Ζαρκαλής,
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

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

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

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

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

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

Η Εταιρία εφαρμόζει τον Κώδικα με τις αποκλίσεις που αναφέρονται κατωτέρω στο κεφάλαιο «Αποκλίσεις από τον κώδικα εταιρικής διακυβέρνησης», όπου και παρέχεται αιτιολόγηση των σχετικών αποκλίσεων.

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

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

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

III. Σύνοψη και τρόπος λειτουργίας του διοικητικού συμβουλίου και των άλλων διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή επιτροπών της Εταιρίας.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ρόλος και Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου:

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αποκλειστική αρμοδιότητα για τη λήψη αποφάσεων επί σημαντικών θεμάτων όπως, η έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, η έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας στις περιπτώσεις που προβλέπονται από το

νόμο και το Καταστατικό, η έκδοση ομολογιακών δανείων παράλληλα με την αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης και με την επιφύλαξη των άρθρων 8 και 9 του Ν. 3156/2003, η σύγκληση Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων, η εισήγηση επί των θεμάτων της Γενικής Συνέλευσης, η σύνταξη της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης και των λοιπών προβλεπομένων από την κείμενη νομοθεσία Εκθέσεων, ο ορισμός των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας και ο καθορισμός των νομίμων εκπροσώπων και των ειδικών εκπροσώπων και υπευθύνων της Εταιρίας. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για τον καθορισμό των αποδοχών και λοιπών αμοιβών του Διευθύνοντος Συμβούλου και των ανωτάτων στελεχών της Εταιρίας και του Ομίλου, την εισήγηση προς ψήφιση από τη Γενική Συνέλευση προγραμμάτων παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών σε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών κλπ.

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

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και με την εξαίρεση περιπτώσεων, όπως οι ανωτέρω, για τις οποίες απαιτείται απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου, το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να μεταβιβάζει και να αναθέτει με απόφασή του και με ρητούς όρους, εξουσίες διαχείρισης και εκπροσώπησης, προς ένα ή περισσότερα μέλη του και προς διευθυντές και στελέχη της Εταιρίας.

Επίσης, μπορεί να μεταβιβάσει εξουσίες του στη Διευθύνουσα Επιτροπή, οι όροι λειτουργίας και το αντικείμενο της οποίας αναφέρονται κατωτέρω.

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

Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου:

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

Ανεξάρτητα μέλη Δ.Σ.

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

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

Β.1.1. Ειδικότερα, οι κ.κ. Δαυίδ και Θεοδωρόπουλος υπεβαίνουν το όριο των τριών θητειών που ορίζει ο Κώδικας, αφού εξελέγησαν για τέταρτη φορά από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και ήδη διανύουν το δέκατο έτος θητείας τους στο Διοικητικό Συμβούλιο. Αμφότεροι εξελέγησαν, για πρώτη φορά ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων του έτους 2001. Όμως, το κύρος, η επιχειρηματική τους οντότητα και η εν γένει προσωπικότητά τους κρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι διασφαλίζουν την ανεξαρτησία σκέψης και πράξης τους και για το λόγο αυτό αποφασίστηκε, παρά την υπέρβαση του ορίου των τριών θητειών, να είναι οι ανωτέρω εκ νέου υποψήφιοι προς εκλογή, ως ανεξάρτητα μέλη του από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010. Επισημαίνεται επίσης, ότι είναι στην απόλυτη κρίση της Γενικής Συνέλευσης να εκλέξει ή όχι τα προτεινόμενα από το Διοικητικό Συμβούλιο ως ανεξάρτητα μέλη.

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

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο, αμέσως μετά την εκλογή του από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, συγκροτήθηκε σε σώμα και όρισε εννέα (9) μέλη του, ήτοι τους κ.κ. Τάκη Αράπογλου, Ευτύχιο Βασιλάκη, Ευθύμιο Βιδάλη, Γεώργιο Δαυίδ, Σπυρίδωνα Θεοδωρόπουλο, Ανδρέα Κανελλόπουλο, Παναγιώτη Μαρι-

νόπουλο, Πέτρο Σαμπατάκη και Βασίλειο Φουρλή, ως μη εκτελεστικά μέλη και πέντε (5) μέλη του, ήτοι τους κ.κ. Δημήτριο Παπαλεξόπουλο, Νέλλο Κανελλόπουλο, Τάκη Κανελλόπουλο, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου και Μιχαήλ Σιγάλα ως εκτελεστικά μέλη.

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

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

Πρόεδρος Δ.Σ.

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

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

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

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

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

Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

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

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου (Εταιρική Γραμματέας)

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

Συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου:

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

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

Σε κάθε συνεδρίαση υπογράφονται τα

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

Ανάδειξη υποψηφίων μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

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

Η υπόδειξη κατάλληλων υποψηφίων και ο σχεδιασμός της ομαλής διαδοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτατων διοικητικών στελεχών είναι έργο της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης. Βασικό μέλημα της Επιτροπής αυτής, είναι, επίσης, η διασφάλιση

της απαιτούμενης ισορροπίας προσόντων, γνώσεων και εμπειριών μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και ότι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα μπορούν να αφιερώνουν το χρόνο που απαιτείται για την ικανοποιητική εκτέλεση των καθηκόντων τους.

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

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

Υποχρεώσεις μελών Δ.Σ.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν την υποχρέωση να συμμετέχουν στις προγραμματισμένες συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών στις οποίες συμμετέχουν και να αφιερώνουν το χρόνο που απαιτείται για την ικανοποιητική εκπλήρωση των καθηκόντων τους. Για το σκοπό αυτό, οφείλουν να γνωστοποιούν στο Διοικητικό Συμβούλιο, πριν την εκλογή τους, τις λοιπές σημαντικές επαγγελματικές υποχρεώσεις τους και τις συμμετοχές τους σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών, όπως και να γνωστοποιούν στο Διοικητικό Συμβούλιο, κάθε μεταβολή στις ως άνω επαγγελματικές υποχρεώσεις και συμμετοχές τους, πριν την ανάληψη αυτών. Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα εκτελεστικά μέλη του δεν μπορούν να συμμετέχουν ως μη εκτελεστικά μέλη σε διοικητικά συμβού-

λια περισσότερων των δύο άλλων εισηγμένων εταιριών.

Σύγκρουση συμφερόντων

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να αποκαλύπτουν αμέσως στο Διοικητικό Συμβούλιο τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρίας, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρίας ή συνεδεδεμένων 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, μετόχων της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων της Εταιρίας που είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Υποχρεούνται, επίσης, να μην ανακοινώνουν τις πληροφορίες αυτές σε άλλα πρόσωπα ούτε να παρακινούν τρίτους, με βάση τις εν λόγω προνομιακές πληροφορίες, να προβούν σε αγορές ή πωλήσεις μετοχών της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων της Εταιρίας που είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική, λογιστική και ελεγκτική γνώση και εμπειρία. Τα μέλη της (τακτικά και αναπληρωματικά) εξελέγησαν από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010. Στις ευρύτερες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν και η παρακολούθηση της ορθής και αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων, πριν από την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο, η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και η παρακολούθηση θεμάτων συναφών με τη διατήρηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητάς τους, καθώς επίσης η παρακολούθηση της εφαρμοζόμενης από την Εταιρία διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Επίσης, έχει την ευθύνη εποπτείας και παρακολούθησης της εφαρμογής της διαδικασίας εμπιστευτικής αναφοράς των εργαζομένων προς τη Διοίκηση τυχόν παραβάσεων των Εταιρικών Αξιών ή του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας, μέσω της τηλεφωνικής «γραμμής άμεσης επικοινωνίας» (Hotline) που έχει τεθεί σε λειτουργία. Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

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

επίσης έκτακτες συνεδριάσεις, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

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

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

Επιτροπή Αμοιβών

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

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

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Αμοιβών και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας

www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

Η Επιτροπή, με την προηγούμενη σύνθεσή της, αφού η σημερινή σύνθεσή της προέκυψε μετά την εκλογή νέου διοικητικού συμβουλίου στις 18.5.2010, συνεδρίασε δύο φορές το 2010, στις 24/2 και 18/3. Στις συνεδριάσεις της αυτές ασχολήθηκε αφενός μεν την εξαγωγή συμπερασμάτων από τις απαντήσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου επί του ερωτηματολογίου για την αξιολόγηση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του το 2009, αφετέρου δε με την επιλογή νέων κατάλληλων υποψηφίων ανεξαρτήτων μελών σε αντικατάσταση των αποχωρούντων, λόγω συμπλήρωσης του επιτρεπομένου από το Διοικητικό Συμβούλιο ανώτατου ορίου θητειών, μη εκτελεστικών μελών κ.κ. Δημητρίου Κροντηρά και Ηλία Πανιάρα. Η Επιτροπή, δεν χρησιμοποίησε εξωτερικούς συμβούλους για την ανεύρεση κατάλληλων υποψηφίων, αφού

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

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας

www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Η Επιτροπή αυτή έχει ως σκοπό την παροχή συμβουλών και υποστήριξης προς τη Διοίκηση της Εταιρίας για το σχεδιασμό της στρατηγικής και το συντονισμό των δραστηριοτήτων του Ομίλου επί θεμάτων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης. Στόχος της είναι η συνεχής βελτίωση των επιδόσεων του Ομίλου και των θυγατρικών εταιριών σε τρεις βασικούς άξονες: Την υγιεινή και ασφάλεια της εργασίας, την προστασία του περιβάλλοντος στο πλαίσιο της βιώσιμης ανάπτυξης και τη σύμπραξη με τα ενδιαφερόμενα μέρη. Μεταξύ των δραστηριοτήτων της περιλαμβάνονται

η θεσμοθέτηση των Αρχών Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης και η ενσωμάτωσή τους σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες του Ομίλου, η παροχή συμβουλών και υποστήριξης για τη συνεχή βελτίωση των σχετικών επιδόσεων της Εταιρίας και του Ομίλου, η περιοδική μέτρηση και εκτίμηση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών επιπτώσεων των σημαντικών επενδύσεων της Εταιρίας και η τακτική σχετική ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου και η ενεργή συμμετοχή της Εταιρίας σε ελληνικούς και διεθνείς οργανισμούς, που έχουν ως αντικείμενο την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Στις συνεδριάσεις της Επιτροπής δικαιούνται να συμμετέχουν και παλαιότερα μέλη της, καθώς επίσης και άλλα αρμόδια ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και του Ομίλου.

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

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας

www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Διευθύνουσα Επιτροπή

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

του Διοικητικού Συμβουλίου και από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του. Το 2010, η Διευθύνουσα Επιτροπή πραγματοποίησε 20 συνεδριάσεις.

Αξιολόγηση Δ.Σ. και Επιτροπών κατά το 2010

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

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

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

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ - ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΥΣΙΩΝ

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

* Η θητεία τους έληξε στις 18.5.2010

** Η θητεία τους ξεκίνησε στις 18.5.2010

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

Το ερωτηματολόγιο συμπληρώνεται ανωνύμως και αποστέλλεται στην Εταιρική Γραμματέα.

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

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

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2010

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

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

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

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

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

Οι ετήσιες αποδοχές του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφασίστηκαν, επίσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών και αφού προηγουμένως είχε αξιολογηθεί η από-

δοσή του κατά την εκτέλεση του έργου του από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επισημαίνεται ότι ο Πρόεδρος ουδέποτε έχει μετάσχει σε προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) και ως εκ τούτου δεν του χορηγήθηκαν το 2010 σχετικά δικαιώματα.

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

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

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

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

ανά μετοχή.

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

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

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

IV. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

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

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

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

Το 2004, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 8.6.2004, νέο πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2004), τριετούς διάρκειας (2004–2006), στα πλαίσια του οποίου χορηγήθηκαν σε 67 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών και σε τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 387.030 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας. Το Πρόγραμμα 2004 προέβλεπε, μετά την τριετή περίοδο ωρίμανσης των

δικαιωμάτων, τη δυνατότητα άσκησης, χωρίς άλλες προϋποθέσεις, του 1/3 μόνο του αριθμού των χορηγηθέντων δικαιωμάτων, ενώ η δυνατότητα άσκησης των υπολοίπων 2/3 εξαρτάτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας, σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών FTSE 20, FTSE 40 και Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών στο εξωτερικό, με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα. Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2004, ασκήθηκαν εν τέλει συνολικά, μέχρι τον Δεκέμβριο 2009, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 186.000 κοινών μετοχών (108.489 το Δεκέμβριο 2006, 39.370 το Δεκέμβριο 2007, 14.200 το Δεκέμβριο 2008 και 23.950 το Δεκέμβριο 2009).

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

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα 2007, ο αριθμός δικαιωμάτων που μπορεί να ασκηθεί από τους δικαιούχους μετά την πάροδο του χρόνου ωρίμανσής τους εξαρτάται, κατά το ένα τρίτο, από τον μέσο όρο των λειτουργι-

κών κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των καθαρών κερδών της σε σχέση με την απόδοση των τριετών Ομολογών του Ελληνικού Δημοσίου κατά την εκάστοτε τριετία, κατά το δεύτερο τρίτο, από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση των μετοχών 12 προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών στο εξωτερικό, με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα και κατά το υπόλοιπο ένα τρίτο, από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με το μέσο όρο απόδοσης των δεικτών FTSE 20 – ΧΑ, FTSE 40 – ΧΑ και FTS Eurofirst 300. Το Πρόγραμμα 2007 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη, διότι θεσπίζει υποχέωση διακράτησης του 50% των μετοχών, μέχρις ότου οι δικαιούχοι συγκεντρώσουν έναν ελάχιστο αριθμό, η δε παράβαση του ορίου έχει ως αποτέλεσμα τη χορήγηση μειωμένου αριθμού δικαιωμάτων κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης.

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

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

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

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

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

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



INTERBETON, Εφαρμογή καινοτόμων προϊόντων σκυροδέματος στον περίβολο της Βουλής των Ελλήνων

ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

Εσωτερικός Έλεγχος

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

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

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

Κατά τη διάρκεια του 2010, υποβλήθηκαν στην Ελεγκτική Επιτροπή και μέσω αυτής στο Διοικητικό Συμβούλιο 23 έγγραφες εκθέσεις της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, σχετικά με όλους τους διενεργηθέντες ελέγχους των λειτουργιών του Ομίλου. Υποβλήθηκε, επίσης, εξαμηνιαίος και ετήσιος απολογισμός του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα των ελέγχων. Κατά

τη διάρκεια του 2010 η Ελεγκτική Επιτροπή είχε τακτικές κατ'ιδίαν συναντήσεις με τη Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, κατά τις οποίες συζητήθηκαν λειτουργικά και οργανωτικά θέματα και παρασχέθηκαν όλες οι ζητηθείσες πληροφορίες και ενημέρωση σχετικά με τα εφαρμοζόμενα συστήματα ελέγχου, την αποτελεσματικότητά τους και την πορεία των ελέγχων. Μετά από σχετική αναφορά της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε τον σχεδιασμό ελέγχων για το 2011 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

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

Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

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

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

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

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

Η μηνιαία παρακολούθηση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και του

Group MI, καθώς και η ανάλυσή τους από τα αρμόδια τμήματα, αποτελούν βασικό εργαλείο ελέγχου ποιότητας και ακεραιότητας των οικονομικών αποτελεσμάτων.

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

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

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

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

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

Διαχείριση Κινδύνων

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

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

Βασικό μέλημα της διοίκησης του Ομίλου είναι η διασφάλιση μέσω της εφαρμογής των κατάλληλων συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων ότι όλη η

οργάνωση του Ομίλου έχει την ικανότητα να αντιμετωπίζει με ταχύτητα και αποτελεσματικότητα τους κινδύνους εν τη γενέσει τους και σε κάθε περίπτωση να λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την κατά το δυνατόν άμβλυνση των συνεπειών τους. Για το σκοπό αυτό τα συστήματα που εφαρμόζει ο Όμιλος προβλέπουν συγκεκριμένες διαδικασίες και εφαρμογή ειδικών πολιτικών και προτύπων και καθορίζουν με σαφήνεια τους υπεύθυνους κάθε επιπέδου για τη διαχείριση των κινδύνων και τα όρια εξουσίας τους.

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

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

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

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

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 πρόϋπόθεση ότι η αντικατάσταση

αυτών δεν είναι εφικτή από αναπληρωματικά μέλη που έχουν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση.

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

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

ζ) Την εκλογή των ελεγκτών

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

θ) Το Διορισμό εκκαθαριστών,

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

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

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

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά

τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου. Στο ελάχιστο περιεχόμενο της πρόσκλησης περιλαμβάνονται επίσης πληροφορίες για το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο μπορούν να ασκηθούν τα δικαιώματα μειοψηφίας, την ημερομηνία καταγραφής, με επισήμανση ότι μόνο τα πρόσωπα που είναι μέτοχοι κατά την ημερομηνία καταγραφής έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, γνωστοποίηση του τόπου στον οποίο είναι διαθέσιμο το πλήρες κείμενο εγγράφων και των σχεδίων αποφάσεων που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο για κάθε θέμα της ημερήσιας διάταξης και αναφορά στη διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρίας, όπου είναι διαθέσιμες όλες οι ανωτέρω πληροφορίες και τα έντυπα που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την ψήφο μέσω αντιπροσώπου.

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

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

Δικαίωμα Παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις

Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει κάθε μέτοχος.

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

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

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

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

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

Οι μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στις Γενικές Συνελεύσεις είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω ενός ή περισσότερων αντιπροσώπων, μετόχων ή μη. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός

αυτός δεν εμποδίζει τον μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο.

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

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

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπει 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 οντό-

τητας 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 συνεχίζεται 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 συνεχίζεται 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 συνεχίζεται 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.219/1920.

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 προσηγομένη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους.

Γ. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να θέσει στη διάθεση των μετόχων, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης. Διευκρινίζεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι υποχρεωμένο να προβαίνει στην εγγραφή θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ούτε στη δημοσίευση ή γνωστοποίηση αυτών μαζί με αιτιολόγηση και σχέδια αποφάσεων που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τις δύο ανωτέρω παραγράφους, αν το περιεχόμενο αυτών έρχεται προφανώς σε αντίθεση με το νόμο και τα χρηστά ήθη.

Δ. Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα

θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτησή τους, η οποία, όμως, δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα αναβολής. Η μετά από αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν μπορούν να μετέχουν και νέοι μέτοχοι, εφόσον τηρήσουν τις υποχρεώσεις του για την συμμετοχή στη Γενική Συνέλευση.

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

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

Η. Επιπλέον, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν τη διενέργεια ελέγχου της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, όπως ορίζεται στο άρθρο 40 του Κ.Ν. 2190/1920. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου, πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την

έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης εντός της οποίας έγιναν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

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

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

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

συνετή διοίκηση, όπως ορίζεται στο άρθρο 40 ΚΝ 2190/1920.

Δικαίωμα Μερισματος:

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το ελάχιστο μέρος που διατίθεται υποχρεωτικά ετησίως από την Εταιρία ισούται με το ελάχιστο ετήσιο μέρος 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 μέρος πληρώνεται εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που εγκρίνει τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

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

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

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης:

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

Ευθύνη Μετόχων :

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

Αποκλειστική Αρμοδιότητα Δικαστηρίων – Εφαρμοστέο Δίκαιο:

Κάθε Μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοική, 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 οπουδήποτε 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

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ 2011

17 Μαρτίου 2011	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2010
5 Μαΐου 2011	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2011
15 Ιουνίου 2011	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
24 Ιουνίου 2011	Αποκοπή Μερισματος
4 Ιουλίου 2011	Πληρωμή Μερισματος
2 Αυγούστου 2011	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2011
10 Νοεμβρίου 2011	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2011

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. Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν. 3873/2010, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρία τηρεί τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου (the UK Code on Corporate Governance, June 2010), με την εξαίρεση των ακόλουθων αποκλίσεων:

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

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

Γ) Δεν εφαρμόζεται η πρακτική του άρθρου Β.1.1. του κώδικα, σύμφωνα με την οποία τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα πρέπει να υπηρετούν για περισσότερα από εννέα χρόνια από την ημερομηνία της πρώτης εκλογής τους. Όπως αναλύθηκε διεξοδικά στην παράγραφο που αναφέρεται στα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού

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

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

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

Επισημαίνεται πάντως ότι η Ελληνική νομοθεσία παρέχει τη δυνατότητα σε μετόχους που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και

προβαίνουν σε σχετική αίτηση, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 39 του κ.ν. 2190/20, να εγγράψουν στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει συκληθεί, πρόσθετα θέματα, συνειπώς και θέμα εκλογής νέου Διοικητικού Συμβουλίου. Για τη συζήτηση και τη λήψη σχετικής απόφασης απαιτείται η συνήθης απαρτία του 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και απλή πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων στη Γενική Συνέλευση ψήφων.

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

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

Ε) Μολονότι η παράθεση αναλυτικών στοιχείων για τις ατομικές αποδοχές καθενός εκ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν απαιτείται από τις διατάξεις του Κώδικα ούτε είναι υποχρεωτική με βάση την κείμενη Ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιριών, η Εταιρία, στη παράγραφο Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου παραθέτει στοιχεία σχετικά με τις αμοιβές που καταβλήθηκαν

στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών το 2010 μετά από σχετική προέγκριση από Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, καθώς επίσης για το σύνολο των αποδοχών που καταβλήθηκαν στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

ΙΧ. Δρώσα Οικονομική Μονάδα (Going Concern):

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

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

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

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

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

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

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

- A. Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη εκάστης χρήσης, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην

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

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

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

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

δεν προβλέπει περιορισμούς στη μεταβίβασή τους.

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

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

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

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

Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος
ποσοστό 12,48 %

ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ ποσοστό 9,83%

CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY ποσοστό 5,21%.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Με την εξαίρεση των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, δεν προβλέπονται στο

Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 3 του Καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση, με απόφασή της που λαμβάνεται με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 20 του Καταστατικού, μπορεί να εκχωρεί στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξου-

σία να αυξάνει με απόφασή του το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 1 εδ. γ του Κ.Ν. 2190/20 και υπό την επιφύλαξη του άρθρου 4 του ίδιου άρθρου.

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

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 29.5.2007 και 4.6.2008 και, μετά την άσκηση από 66 εν συνόλω δικαιούχους, τον Δεκέμβριο του 2010, δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης 37.722 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με την καταβολή τιμήματος 4 ευρώ για κάθε μετοχή, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 16.12.2010 την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 150.888 ευρώ, με καταβολή

μετρητών και έκδοση 37.722 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 4 ευρώ εκάστης. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ.13 του Κ.Ν. 2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας.

Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, η Εταιρία μπορεί να αποκτήσει δικές της μετοχές, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, με την προϋπόθεση ότι η ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτώνται, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που είχε αποκτήσει η Εταιρία προηγουμένως και διατηρεί, δεν υπερβαίνει το 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να ορίζει επίσης τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων 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, η από 18.5.2010 Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, χορήγησε άδεια για την αγορά από την Εταιρία, αμέσως ή εμμέσως, ιδίων μετοχών της, κοινών και προνομιούχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20, μέχρι ποσοστού 10% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, εντός χρονικού διαστήματος 24 μηνών, δηλαδή έως και την 18.5.2012, με κατώτατη τιμή αγοράς ευρώ 4 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 40 ευρώ ανά μετοχή. Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίζει την αγορά ιδίων μετοχών, εφόσον θα κρίνει ότι οι σχετικές αγορές εξυπηρετούν τα συμφέροντα της Εταιρίας και εφόσον τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρίας

θα το επιτρέπουν. Μέχρι σήμερα δεν έχουν πραγματοποιηθεί αγορές ιδίων μετοχών της Εταιρίας κατ'εφαρμογήν της ανωτέρω από 18.5.2010 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης.

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

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

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

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

Οι σημαντικότερες σχετικές συμφωνίες είναι:

α. η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης

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

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

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

δ. Η έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου από την Εταιρία ποσού €75 εκατ., με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS

ε. Η έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού €50 εκατ. από την Εταιρία, με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS

στ. Η έκδοση την 7.1.2011 κοινού κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου μέχρι ποσού €135 εκατ. από την Εταιρία, με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα ALPHA BANK και τράπεζες κάλυψης τις ALPHA BANK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΚΑΙ HSBC

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

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



Π.Γ.Δ. της Μακεδονίας, Εργοστάσιο USJE



A.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Χαλκίδος 22Α, 111 43 Αθήνα

Τηλ.: 210 2591 111, e-mail: main@titan.gr

www.titan-cement.com

Γενικός Απολογισμός 2010