

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ»

ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ «CYCLON ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01.- 31.12.2007)

ΠΡΟΣ

Την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 27.06.2008

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε προς έγκριση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για την χρήση που έκλεισε την 31^η Δεκεμβρίου 2007 και παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεσή μας επί των πεπραγμένων της ίδιας εταιρικής χρήσης.

I) ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής, οι δραστηριότητες του Ομίλου και της εταιρείας υπήρξαν σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς της, όπως ορίζονται από το καταστατικό της.

Ο Ισολογισμός, τα Αποτελέσματα Χρήσης, οι καταστάσεις Μεταβολών της Καθαρής Θέσης και Ταμειακών Ροών, της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύθηκαν και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία των εταιρειών του Ομίλου και της Εταιρείας και συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρώντας μια αναδρομή επί των εργασιών του Ομίλου και της εταιρείας, των στοιχείων του ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης, σας γνωρίζει τα παρακάτω :

Όλα τα οικονομικά μεγέθη στην εν λόγω χρήση βελτιώθηκαν σημαντικά έναντι της προηγούμενης.

Τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου κατά την χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων			Ποσοστό επί του κύκλου εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος εργασιών	284.262	281.115	100,00%	100,00%	1,12%
Κόστος πωληθέντων	<u>(261.495)</u>	<u>(260.514)</u>	-91,99%	-92,67%	0,68%
Μεικτό κέρδος	22.767	20.601	8,01%	7,33%	0,68%
Άλλα λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	3.335	2.860	1,17%	1,02%	0,16%
Έξοδα διάθεσης	(16.429)	(15.596)	-5,78%	-5,55%	-0,23%
Έξοδα διοίκησης	<u>(4.655)</u>	<u>(4.023)</u>	-1,64%	-1,43%	-0,21%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	5.018	3.842	1,77%	1,37%	0,40%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(1.424)</u>	<u>(1.254)</u>	-0,50%	-0,45%	-0,05%
Κέρδη προ φόρων	3.594	2.588	1,26%	0,92%	0,34%
Φόροι	(890)	(1.028)	-0,31%	-0,37%	0,06%
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	2.704	1.560	0,95%	0,55%	0,40%

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά την χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων			Ποσοστό επί του κύκλου εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος εργασιών	280.511	277.364	100,00%	100,00%	1,13%
Κόστος πωληθέντων	<u>(259.583)</u>	<u>(258.087)</u>	-92,54%	-93,05%	0,51%
Μεικτό κέρδος	20.928	19.277	7,46%	6,95%	0,51%
Άλλα λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	3.469	2.866	1,24%	1,03%	0,20%
Έξοδα διάθεσης	(15.915)	(15.158)	-5,67%	-5,47%	-0,21%
Έξοδα διοίκησης	<u>(4.048)</u>	<u>(3.453)</u>	-1,44%	-1,24%	-0,20%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4.434	3.532	1,58%	1,27%	0,31%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(1.329)</u>	<u>(1.216)</u>	-0,47%	-0,44%	-0,04%
Κέρδη προ φόρων	3.105	2.316	1,11%	0,84%	0,27%
Φόροι	(818)	(936)	-0,29%	-0,34%	0,05%
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	2.287	1.380	0,82%	0,50%	0,32%

Οι κυριότεροι παράγοντες που οδήγησαν στην βελτίωση των οικονομικών μεγεθών οφείλονται στην βελτίωση των μικτών κερδών της εταιρείας και στην αύξηση των λοιπών εσόδων.

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας από €19.277 χιλιάδες το 2006, ανήλθαν σε 20.928 χιλιάδες στην παρούσα χρήση και τα άλλα έσοδα από €2.866 χιλιάδες σε €3.469 χιλιάδες.

Σε επίπεδο ομίλου τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε €22.767 χιλιάδες έναντι €20.601 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης.

Οι πωλήσεις δεν εμφανίζουν σημαντική αύξηση έναντι της προηγούμενης χρήσης.

Η αύξηση περιορίστηκε στον κλάδο των λιπαντικών των οπείων οι πωλήσεις ανήλθαν σε €42.696 χιλιάδες έναντι €39.434 χιλιάδες το 2006 σε επίπεδο εταιρείας.

Λαμβάνοντας υπόψη ότι το περιθώριο μικτών κερδών των λιπαντικών ανέρχεται σε 24,20% έναντι του αντιστοίχου των καυσίμων 4,46%, η αύξηση αυτή των πωλήσεων επί των λιπαντικών, υπήρξε ο κυριότερος παράγοντας για την βελτίωση των αποτελεσμάτων της εταιρείας και κατ' επέκταση του ομίλου.

Οι πωλήσεις των καυσίμων σε αξία έχουν παραμείνει στο ίδιο ακριβώς επίπεδο έναντι της προηγούμενης χρήσης, βελτιώθηκε όμως το περιθώριο μικτών κερδών από 4,11% το 2006 σε 4,46% το 2007.

Οι παραπάνω παράγοντες επηρέασαν αντίστοιχα και τα αποτελέσματα και σε επίπεδο ομίλου.

1) Οι Καθαρές Πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε €284.262 χιλιάδες έναντι €281.115 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης, ποσοστό αύξησης 1,12%.

Αντίστοιχα σε επίπεδο εταιρείας, οι καθαρές πωλήσεις ανήλθαν σε €280.511 χιλιάδες έναντι €277.364 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης, ποσοστό αύξησης 1,13%.

2) Τα Μικτά Κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε €22.767 χιλιάδες έναντι €20.601 χιλιάδες του 2006, αυξημένα κατά 10,51%.

Αντίστοιχα σε επίπεδο εταιρείας τα Μικτά Κέρδη ανήλθαν σε €20.928 χιλιάδες έναντι €19.277 χιλιάδες του 2006, αυξημένα κατά 8,56%.

3) Τα Ενοποιημένα προ Φόρων Κέρδη του Ομίλου στην παρούσα χρήση ανήλθαν σε €3.594 χιλιάδες έναντι €2.588 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης, αυξημένα κατά 38,87%.

Αντίστοιχα σε επίπεδο εταιρείας τα προ Φόρων Κέρδη ανήλθαν σε €3.105 χιλιάδες έναντι €2.316 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης, αυξημένα κατά 34,07% περίπου.

4) Τα Ενοποιημένα μετά από Φόρους Κέρδη ανήλθαν σε €2.704 χιλιάδες έναντι €1.560 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης.

Τα μετά από Φόρους Κέρδη της εταιρείας ανήλθαν σε €2.287 χιλιάδες στην παρούσα χρήση, έναντι €1.380 χιλιάδες της προηγούμενης.

5) Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοοικονομικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €7.041 χιλιάδες έναντι €5.788 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης.

Τα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοοικονομικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) σε επίπεδο εταιρείας ανήλθαν σε €6.359 χιλιάδες έναντι €5.305 χιλιάδες της προηγούμενης χρήσης.

6) Το κεφάλαιο κίνησης, του ομίλου (διαφορά μεταξύ αποθεμάτων, πελατών και προμηθευτών) σε σχέση με την προηγούμενη χρήση μειώθηκε κατά €719 χιλιάδες.

Το κεφάλαιο κίνησης της Εταιρείας μειώθηκε κατά €1.122 χιλιάδες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

7) Τραπεζικά Δάνεια

Ο Τραπεζικός Δανεισμός (βραχυπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος) του Ομίλου ανέρχεται στο τέλος της χρήσης σε €27.158 χιλιάδες έναντι €28.624 χιλιάδες του 2006, μειωμένος κατά €1.466 χιλιάδες.

Ο Τραπεζικός Δανεισμός σε επίπεδο εταιρείας των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων ανέρχεται στο τέλος της χρήσης σε €26.707 χιλιάδες έναντι €28.042 χιλιάδες του 2006, μειωμένος κατά €1.335 χιλιάδες.

Βραχυπρόθεσμα δάνεια					
Αλληλόχρεοι τραπεζικοί					
λογαριασμοί		31/12/2007		31/12/2006	
Ποσά σε χιλ.€	Πιστωτικό όριο	Αναληφθέν ποσό	Πιστωτικό όριο	Αναληφθέν ποσό	
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.600	631	3.600	1.617	
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ	7.000	1.075	4.000	1.291	
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.000	2.043	2.000	2.013	
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2.000	19	2.000	1.728	
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	4.000	2.543	4.000	822	
	<u>19.600</u>	<u>6.312</u>	<u>15.600</u>	<u>7.471</u>	

8) Μερίσματα

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη Διοίκηση προς το Δ.Σ. το οποίο φέρνει προς έγκριση στην Ετήσια Τακτική Συνέλευση των Μετόχων.

Η Διοίκηση της εταιρείας συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2008, προκειμένου να ενισχύσει το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας

II) ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Για το 2008 η εταιρεία βασιζόμενη στους ρυθμούς ανάπτυξης του 2007 και επικεντρώνοντας την ανάπτυξη κυρίως στις χώρες Ρουμανία, Βουλγαρία μέσω των θυγατρικών εταιρειών και στην απόδοση των νέων επενδύσεων, αναμένει αύξηση του όγκου πωλήσεων και περεταίρω βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Ηδη η επένδυση εκσυγχρονισμού νησίδων και γεμιστήρων στην Εγκατάσταση Περάματος αναμένεται σύντομα να ολοκληρωθεί και θα επιφέρει αύξηση των εσόδων από υπηρεσίες ανεφοδιασμού σε τρίτους.

Εντός της χρήσης θα ολοκληρωθεί η επένδυση που αφορά την βελτίωση της απόδοσης του διύλιστηρίου και την αύξηση της ποσότητας τροφοδοσίας της πρώτης ύλης, με αποτέλεσμα την συγκράτηση του κόστους παραγωγής.

III) ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Το ύψος των επενδύσεων εντός της χρήσης ανήλθε σε €1.320 χιλιάδες.

Ποσό €424 χιλιάδων επενδύθηκαν για ιδιόκτητα γραφεία της εταιρείας, στον χώρο του Ασπροπύργου όπου βρίσκεται και το διυλιστήριο.

Ποσό €231 χιλιάδων επενδύθηκαν στο διυλιστήριο και ποσό €665 χιλιάδων σε εξοπλισμό νέων πρατηρίων, 21 στο σύνολο.

Για τη χρήση 2008:

Η εταιρεία θα υποβάλει πενταετές επενδυτικό πρόγραμμα για να ενταχθεί στον Αναπτυξιακό Νόμο 3299/2004 ύψους €5.124 χιλιάδων και αναλύεται ως εξής:

	Ποσά σε χιλ.€
Κτιριακές εγκαταστάσεις	453
Βοηθητικές εγκαταστάσεις – Διαμόρφωση χώρων	729
Μηχανήματα – Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.938
Συστήματα αυτοματοποίησης και μηχανοργάνωσης	1.178
Μεταφορικά μέσα	826
Σύνολο	5.124

IV) ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σημαντική σημασία για την Ομιλο έχει η σύσταση της εταιρείας CYTOP A.E. η οποία θα ασχοληθεί κυρίως με την συλλογή των χρησιμοποιημένων ορυκτελαίων.

V) ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Χρηματοοικονομικά μέσα

α) Σημαντικές Λογιστικές Πολιτικές

Οι υιοθετημένες λογιστικές πολιτικές σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα, περιλαμβανομένων των κριτηρίων κατηγοριοποίησης της βάσης αποτίμησης και της βάσης αναγνώρισης των συνεπαγόμενων εσόδων και εξόδων όσο αφορά κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων ή συμμετοχικών τίτλων είναι αυτές που περιγράφονται στην σημ.4 των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2007.

Κατηγορίες των χρηματοοικονομικών μέσων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	47.101	49.552	44.073	46.885
<ul style="list-style-type: none"> • Εισπρακτέα ποσά (περιλαμβάνονται χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα) • Διαθέσιμα προς πώληση 	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις 63.812	60.004	65.580	65.580	58.353
<ul style="list-style-type: none"> • Κόστος ανειλημμένων πληρωμών (περιλαμβανομένων δανείων) 				

β) Εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων

Η διεύθυνση της εταιρείας θεωρεί ότι οι αξίες στις οποίες τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις δεν διαφέρουν ουσιαδώς των εύλογων αξιών.

γ) Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Ο Όμιλος έχει πρόσβαση σε εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές ρυθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Ο Όμιλος δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγωγών για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

δ) Κίνδυνος αγοράς

Η εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην εγχώρια αγορά. Οι διακυμάνσεις στις ισοτιμίες των νομισμάτων την επηρεάζουν μόνο στον βαθμό που οι αγορές εκφράζονται σε νόμισμα διάφορο του Ευρώ. Η έκθεση σε αυτόν τον κίνδυνο είναι περιορισμένη και δεν θεωρεί απαραίτητη την υιοθέτηση ειδικής πολιτικής διαχείρισης αυτού του κινδύνου.

ε) Κίνδυνος επιτοκίων

Η εταιρεία υπόκειται σε περιορισμένο τέτοιο κίνδυνο λόγω του μακροπρόθεσμου δανεισμού με κυμαινόμενο επιτόκιο. Προς το παρόν δεν κρίνεται απαραίτητη η περαιτέρω αντιστάθμιση αυτού του κινδύνου.

στ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός αναφέρεται στην πιθανότητα αδυναμίας είσπραξης απαιτήσεων που είναι αποτέλεσμα των καθημερινών συναλλαγών της εταιρείας. Οι πολιτικές που ακολουθεί η εταιρεία περιορίζουν σημαντικά τον κίνδυνο αυτό και συνοψίζονται:

- α) Αξιολόγηση των πελατών και επιλογή των κατά το δυνατόν αξιόπιστων και φερέγγυων
- β) Μερική λήψη μορφής εγγύησης έναντι της τιμολόγησης
- γ) Μερική ασφάλιση εισπρακτέων ποσών
- δ) Εξασφάλιση αξιόπιστων πηγών πληροφόρησης, που έχουν σχέση με την οικονομική πορεία των πελατών.

Επιπλέον το μεγάλο πελατολόγιο της εταιρείας και η μη εξάρτηση από συγκεκριμένο μεγάλο πελάτη είναι ένας ακόμα παράγοντας περιορισμού του πιστωτικού κινδύνου.

ζ) Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τα κεφάλαια του έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι εταιρείες του Ομίλου θα εξακολουθήσουν να είναι βιώσιμες μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αποτελείται από δανεισμό όπως αναφέρεται στη σημείωση 15, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της μητρικής εταιρείας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο όπως αναφέρονται στις σημειώσεις 12, 13, 14. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου παρακολουθείται σε συνεχή βάση. Μέρος αυτής της παρακολούθησης είναι η αναθεώρηση του κόστους κεφαλαίου και των συνδεδεμένων κινδύνων ανά κατηγορία κεφαλαίου.

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (Clearing Ratio)

Η διοίκηση του Ομίλου επισκοπεί την κεφαλαιακή διάρθρωση ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Στο πλαίσιο αυτής της επισκόπησης υπολογίζεται το κόστος κεφαλαίου και οι σχετικοί κίνδυνοι για κάθε κατηγορία κεφαλαίου.

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

<u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Δάνεια τραπεζών	27.158	28.624	26.707	28.042
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.129	6.648	3.623	6.218
Καθαρό χρέος	23.029	21.976	23.084	21.824
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	26.082	23.323	25.526	23.188
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	0,88	0,94	0,90	0,94

η) Κίνδυνοι συναλλάγματος

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Λόγω αυτού υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο Όμιλος ελαχιστοποιεί τους συναλλαγματικούς κινδύνους μέσω φυσικών αντισταθμίσεων (physical hedging) κυρίως αντισταθμίζοντας τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα.

θ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η εταιρεία επιτυγχάνει αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας πρωταρχικά μέσω της εξίσωσης πιστωδοτικής και πιστωληπτικής περιόδου και δευτερευόντως μέσω διάθεσης επαρκών διαθεσίμων, (ταμειακών και τραπεζικών), καθώς επίσης μέσω εξασφάλισης δυνατότητας άμεσης τραπεζικής χρηματοδότησης σε περίπτωση απρόβλεπτης ανάγκης. Η συνεχής παρακολούθηση του προϋπολογισμού και η άμεση αντίδραση στις διακυμάνσεις πρόβλεψης και πραγματικότητας επιτυγχάνει έγκαιρα την εξισορρόπηση ταμειακών εισροών και εκροών.

VI) ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Δεν υπάρχουν σημαντικές ζημιές κατά τον χρόνο υποβολής της έκθεσής μας ή άλλες που αναμένονται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.

VIII) ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Παραθέτουμε τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες Ομίλου και εταιρείας.

	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Απόδοση ενεργητικού (ROA)	2,88%	1,62%	2,51%	1,47%
<u>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο ενεργητικού				
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων (ROE)	10,37%	6,7%	8,96%	5,95%
<u>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο ιδίων κεφαλαίων				
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	51,01%	55,1%	51,13%	54,7%
<u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων				
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC)	7,75%	5,1%	6,92%	5,1%

Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Σύνολο καθαρού δανεισμού + Ίδια κεφάλαια				

Σύμφωνα με το άρθρο 30 του Ν. 3461/2006 (ΦΕΚ Α. Τ./30-5-2006) προστέθηκε στο Νόμο 3371/2005 νέο άρθρο 11^α όπου προβλέπεται:

Παράγραφος 1

Η εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο δημοσιεύουν τουλάχιστον είκοσι (20) μέρες πρίν από τη τακτική Γενική Συνέλευση στην ετήσια έκθεση Διαχείρισης της Δ.Σ. Αναλυτική Πληροφόρηση ως αναλυτικά παρατίθεται.

Παράγραφος 2

Το Δ.Σ. της εταιρείας υποβάλλει «Επεξηγηματική Έκθεση» στην Τακτική Γενική Συνέλευση σχετικά με τα θέματα της ανωτέρω παραγράφου. Η επεξηγηματική έκθεση μπορεί να περιλαμβάνεται στην Έκθεση Διαχείρισης.

Τα κατωτέρω παρατίθενται σε συνέπεια των ανωτέρω:

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

α. Διάρθρωση του Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 12.532.474,80 διαιρούμενο σε 26.664.840 κοινές ανώνυμες μετοχές προς € 0,47 η κάθε μία. Το σύνολο των μετοχών είναι με δικαίωμα ψήφου και είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ο κάτοχος κάθε μετοχής έχει τα δικαιώματα ως αυτά προβλέπονται από το Κ.Ν. 2190/1920.

Συνοπτικά:

- Δικαίωμα μερίσματος ως αυτό εκάστοτε προτείνεται από το Δ.Σ. και αποφασίζεται από την Γ.Σ. Το διανεμόμενο μέρισμα δεν μπορεί να είναι μικρότερο του εκάστοτε μεγαλύτερου ποσού μεταξύ του 6% μετοχικού κεφαλαίου και του 35% των ετησίων κερδών.
Το μέρισμα καταβάλλεται εντός 2 μηνών από την απόφαση της Γ.Σ.
- Δικαίωμα επιστροφής της εισφοράς σε περίπτωση εκκαθάρισης της εταιρείας
- Δικαίωμα προτίμησης στην αύξηση του Κεφαλαίου
- Δικαίωμα συμμετοχής στην Γενική Συνέλευση υπό την προϋπόθεση τήρησης της διαδικασίας

β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών είναι ελεύθερη σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπει η σχετική νομοθεσία και δεν προβλέπονται από το καταστατικό οποιοιδήποτε περιορισμοί.

γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992

Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31/12/2007 οι κύριοι μέτοχοι, με ποσοστό πέραν του 5% ήταν:

REPUBLIC BAY VENTURES LTD	11,25%
ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ Ν. του ΘΕΟΔΩΡΟΥ	11,12%
ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ Ι. του ΘΕΟΔΩΡΟΥ	11,12%
GROVANIA LIMITED	8,77%

δ. Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

στ. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών και στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου

Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της εταιρείας τέτοιου είδους συμφωνίες.

ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και τροποποίησης του καταστατικού, διάφοροι των όσων προβλέπονται από το Κ.Ν. 2190/1920

Δεν υφίστανται τέτοιοι κανόνες διαφοροποιούμενοι από ό,τι προβλέπεται από το Κ.Ν. 2190/1920.

η. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετόχων η αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920

1. Αφού προηγηθεί σχετική απόφαση από την Γ.Σ. των μετόχων το Δ.Σ. έχει δικαίωμα μέσα σε 5 έτη με απόφαση της πλειοψηφίας των 2/3 του συνόλου των μελών του να αυξάνει το κεφάλαιο με έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αυξήσεως δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του Μετοχικού Κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήξεως την σχετική απόφαση.

Η ανωτέρω εξουσία του Δ.Σ. μπορεί να ανανεώνεται από την Γ.Σ. για χρονικό διάστημα που δεν ξεπερνάει τα 5 έτη για κάθε ανανέωση.

2. Αγορά ιδίων μετοχών μπορεί να γίνει με εξουσιοδότηση της Γ.Σ. των μετόχων και δεν μπορεί, βάσει του νόμου να υπερβεί το 10% των υφισταμένων μετοχών.

θ. Σημαντικές συμφωνίες της εταιρείας που ισχύουν – τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται τέτοιου είδους συμφωνίες.

- ι. Συμφωνίες αποζημίωσης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή του προσωπικού σε περίπτωση παραίτησης/απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο, τερματισμό της θητείας, ή της απασχόλησης εξαιτίας της δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται τέτοιου είδους συμφωνίες.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ