



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2008**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2008 συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και περιλαμβάνει όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες από τις οποίες προκύπτει μια ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας το 2008, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2009.

Αθήνα, Μάρτιος 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2008
 - 1.1. Νέες Επενδύσεις
 - 1.2. Διεθνής δραστηριότητα
 - 1.3. Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία
2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
 - 2.1. Αποτελέσματα χρήσης 2008
 - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.3. Μερισματική πολιτική
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ



1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2008

1.1 Νέες επενδύσεις

Η εταιρεία κατά το 2008 προχώρησε σε νέες επενδύσεις της τάξης των 0,19 εκ.ευρώ τα οποία αφορούν βελτίωση των παλαιών μηχανημάτων, και διαμόρφωση του νέου οικοπέδου.

Η εταιρεία συνέχισε την αξιοποίηση του διπλανού οικοπέδου (18.480 m²) με σκοπό την αύξηση τόσο του χώρου αποθήκευσης των παραγόμενων προϊόντων όσο και την προετοιμασία για την μελλοντική ανέγερση νέων βιομηχανικών χώρων. Η νέα έκταση κρίθηκε απαραίτητη για την σωστή ανάπτυξη της Πανέλκο λαμβανομένου υπόψη της μεγάλης αύξησης της παραγωγής και των πωλήσεων τα τελευταία χρόνια καθώς και των προοπτικών της εταιρείας. Το ποσό που δαπανήθηκε για την διαμόρφωση ήταν 90 χιλ. ευρώ για το 2008.

Το υπόλοιπο ποσό των επενδύσεων αφορά α) μικρές βελτιώσεις του μηχανολογικού εξοπλισμού για την αύξηση της παραγωγής και β) ένα μικρότερο ποσό αφορά τη βελτίωση του μηχανογραφικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού της εταιρείας.

1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Στην διάρκεια του 2008 η εταιρεία μας διατήρησε τις εξαγωγές εντός του στόχου που είχαμε θέσει στο budget (να είναι δηλαδή μεγαλύτερες από το 15% των συνολικών πωλήσεων) παρά την αρνητική διεθνή οικονομική κατάσταση που είχε ξεκινήσει στις Βαλκανικές χώρες από τα μέσα του 2008. Συγκεκριμένα οι εξαγωγές ανήλθαν το 2008 στα 4.179.510,00 € (με ποσοστό εξαγωγών 16,6%) έναντι του 2007 που ήταν 4.860.020,00 € (με ποσοστό εξαγωγών 18,1%). Η μείωση του ποσοστού των εξαγωγών οφείλεται επίσης στην λειτουργία νέων γραμμών παραγωγής πανέλων στις γειτονικές μας χώρες.

1.3 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία επηρεάζεται άμεσα από τις τιμές του χάλυβα και των χημικών που συνθέτουν την πολυουρεθάνη. Οι δύο αυτές Α' ύλες αποτελούν ένα μεγάλο ποσοστό (80%) της τελικής τιμής των προϊόντων μας. Το 2008 εξελίχθηκε σε μία χρονιά εντόνων διακυμάνσεων των τιμών του χάλυβα. Η άνοδος των τιμών, που είχε ξεκινήσει από το 2007, συνεχίστηκε με ένταση μέχρι τον



Ιούνιο φθάνοντας στα υψηλότερα ιστορικά επίπεδα και είχε σαν αποτέλεσμα τη κατάρρευση των τιμών κατά το β' εξάμηνο του έτους ταυτόχρονα με την εμφάνιση της διεθνούς οικονομικής κρίσης.

Η εταιρεία μας κατόρθωσε παρά τις γενικές δυσκολίες στην ανεύρεση Α υλών κατά το α εξάμηνο και την αβεβαιότητα που επικρατούσε στο β εξάμηνο ως προς τα επίπεδα των τιμών του χάλυβα, να εφοδιάζει συνεχώς την παραγωγή με ικανές ποσότητες και ανταγωνιστικές τιμές χάρη στην σταθερή πολιτική της απέναντι στους προμηθευτές και πάντοτε με την βοήθεια της μητρικής εταιρείας ΣΙΔΜΑ ΑΕ.

Επίσης πρέπει να τονίσουμε ξανά τον έντονο ανταγωνισμό που διακρίνει τον κλάδο μας λόγω της δημιουργίας νέων παραγωγικών μονάδων κατά τα τελευταία χρόνια τόσο στην Ελλάδα όσο και στις γειτονικές Βαλκανικές χώρες.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

2.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2008 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.1 - 31.12.2007	1.1 – 31.12.2008	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	26.899.036,48	25.156.495,72	-6,5%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (ΕΒΙΤΔΑ)	4.305.329,00	3.803.930,67	-11,6%
Κέρδη προ φόρων	2.979.004,09	2.498.709,75	-16,1%
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ	16,0%	15,1%	-5,6%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	11,1%	9,9%	-10,5%

2.2 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες ενέργειες αντιμετώπισής τους από την εταιρεία είναι οι παρακάτω:

Κίνδυνος	Προβλέψεις της εταιρείας
-----------------	---------------------------------

1. Πιστωτικός Κίνδυνος (Κίνδυνος επισφάλειας πελατών)	Η εταιρεία μελετάει το ενδεχόμενο να ασφαλίσει τις πιστώσεις προς την πελατεία της. Επιπλέον έχει ιδρύσει τμήμα πιστωτικού ελέγχου που ασχολείται αποκλειστικά με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της καθώς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια πίστωσης.
2. Κίνδυνος ρευστότητας	<ul style="list-style-type: none">• Η εταιρεία μέσω των συνεργαζόμενων τραπεζών εξασφαλίζει τα αναγκαία πιστωτικά όρια χρηματοδότησης.• Η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά περίπτωση ειδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία (π.χ. leasing, factoring κ.α.)• Η εταιρεία με διασπορά σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει τους κινδύνους.• Η εταιρεία είχε για δεύτερη συνεχόμενη χρήση θετικές ταμειακές ροές (+1.901.687 ευρώ το 2008 και +1.422.750 ευρώ το 2007) από λειτουργικές δραστηριότητες.
3. Συναλλαγματικός κίνδυνος	Δεν υφίσταται, λόγω του ότι το πάνω από το 95% των συναλλαγών γίνεται σε ευρώ.
4. Αυξομείωση τιμών πρώτων υλών	Ο ρυθμός μεταβολής των τιμών πώλησης δεν συμπίπτει με το ρυθμό μεταβολής της τιμής κτήσης τους με αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους στην περίπτωση ανοδικών τιμών και τη μείωσή του στην περίπτωση πτωτικών τάσεων. Για το λόγο αυτό η εταιρεία εφαρμόζει σταθερή πολιτική αποθεμάτων ενώ μέσω της πολύχρονης συνεργασίας της με τους προμηθευτές της φροντίζει να ενημερώνεται το συντομότερο δυνατό για τις ανοδικές ή καθοδικές τάσεις στις τιμές των πρώτων υλών της, εφαρμόζοντας την ανάλογη πολιτική.

2.3 ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Δ.Σ. της εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2008, την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, τις προοπτικές,



καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου 2009, τη διανομή μερίσματος ποσού 126.000 € (0,30 ευρώ / μετοχή).

2.4 ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

Προτείνεται από το Δ.Σ. της εταιρείας προς έγκριση από τη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, διανομή αμοιβών Διευθυντικού προσωπικού αξίας 160.000 € από τα κέρδη του 2008, οι οποίες θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα του 2009.

3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Με βασικό σκοπό τη συνέχιση της ανάπτυξης της Εταιρείας, λαμβάνοντας βεβαίως υπ' όψιν τις δύσκολες συνθήκες της αγοράς και την διεθνή οικονομική χρήση, οι βασικοί άξονες στρατηγικής μας για το 2009 είναι οι εξής:

- Νέες εγκαταστάσεις: Η εταιρεία έχει προσωρινά αναστείλει την κατασκευή του νέου βιομηχανικού κτιρίου, ενώ συνεχίζει την διαμόρφωση του εξωτερικού χώρου του νέου οικοπέδου (18.500 m²). Η κατασκευή του νέου κτιρίου (από 4.400 έως 6.000 m²) με σκοπό την καλύτερη διάταξη της υπάρχουσας παραγωγικής διαδικασίας και την δυνατότητα προμήθειας νέων μηχανημάτων εις το μέλλον, θα ξεκινήσει μόλις κρίνουμε ότι βελτιώνετε η κατάσταση της αγοράς. Θυμίζουμε ότι έχει ήδη εκδοθεί νέα Οικοδομική Άδεια.
- Νέα γραμμή παραγωγής : Η εταιρεία θα συνεχίσει την έρευνα αγοράς για την προμήθεια μίας νέας γραμμής παραγωγής πανέλων. Λόγω της προαναφερθείσας κακής οικονομικής συγκυρίας, δεν προβλέπεται η πραγματοποίηση της αγοράς εντός του τρέχοντος έτους, προχωράμε όμως σε διάφορες τεχνικές μελέτες με σκοπό τη βελτίωση της παραγωγικής δυνατότητας της υπάρχουσας γραμμής τόσο σε ποσότητα όσο και σε νέα προϊόντα, γεγονός που θα επιτρέψει στην Πανέλκο να εξακολουθεί να αναπτύσσεται ικανοποιητικά μέχρι την λειτουργία της νέας γραμμής.
- Επέκταση εκτός Ελλάδας: Η εταιρεία σκοπεύει στην περαιτέρω ανάπτυξη των εξαγωγών με πλήρη δραστηριοποίηση του τμήματος εξαγωγών. Σημαντική βοήθεια πιστεύουμε ότι θα δώσει η ανάπτυξη της μητρικής εταιρείας ΣΙΔΜΑ Α.Ε. στον χώρο των Βαλκανίων, η οποία πλέον διαθέτει ιδιόκτητους χώρους στην



Ρουμανία και στην Βουλγαρία και δραστηριοποιείται εμπορικά στην ίδια πελατεία με εμάς. Πρέπει να σημειώσουμε όμως ότι οι χώρες αυτές έχουν πληγεί ιδιαίτέρως από την ύφεση και τα όποια νέα βήματα θα γίνουν με ιδιαίτερη προσοχή.

- Περιορισμός των εξόδων: Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει με προσοχή το σύνολο των εξόδων και θα τα περιορίσει στα απολύτως απαραίτητα για την ομαλή και ασφαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Αθήνα 20 Μαρτίου 2009

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΧΑΪΜ Μ. ΝΑΧΜΙΑΣ

ΜΕΝΕΛΑΟΣ Α. ΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΔΑΝΙΗΛ Δ. ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΛΥΒΑΝΟΣ

ΜΙΧΑΗΛ ΣΑΜΩΝΑΣ

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 6 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο από 23/3/2009 έκθεση ελέγχου μου.

Αθήνα 23 Μαρτίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Γ. ΒΑΡΔΑΡΑΜΑΤΟΣ

ΑΜ.ΣΟΕΛ 12851

Σ.Ο.Λ Α.Ε.Ο.Ε