



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2009**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2009 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 2009, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2010.

Αθήνα, Μάρτιος 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2009
 - 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 2009
 - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.3. Μερισματική πολιτική
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ



1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2009

1.1 Νέες επενδύσεις

Η εταιρεία κατά το 2009 προχώρησε σε νέες επενδύσεις της τάξης των 0,5 εκ.ευρώ τα οποία αφορούν την τελική διαμόρφωση του νέου οικοπέδου και την βελτίωση του υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η εταιρεία ολοκλήρωσε 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 τελική διαμόρφωση ήταν 330 χιλ. ευρώ για το 2009.

Το υπόλοιπο ποσό (135 χιλ.ευρώ) των επενδύσεων αφορά α) μικρές βελτιώσεις του μηχανολογικού εξοπλισμού για την αύξηση της παραγωγής.

1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Στην διάρκεια του 2009 η εταιρεία μας δεν κατόρθωσε να διατηρήσει τις εξαγωγές εντός του στόχου που είχαμε θέσει στο budget (να είναι δηλαδή στο επίπεδο του 15% των συνολικών πωλήσεων) λόγω της αρνητικής διεθνούς οικονομικής κατάστασης που έχει πλήξει και τις Βαλκανικές χώρες από τα μέσα του 2008. Ένας άλλος σημαντικός παράγων που επηρέασε τις εξαγωγές, είναι η λειτουργία πολλών νέων γραμμών παραγωγής πανέλων στις γειτονικές μας χώρες. Συγκεκριμένα οι εξαγωγές ανήλθαν το 2009 στα 2.120.000,00 € (με ποσοστό εξαγωγών 12,7%) έναντι του 2008 που ήταν 4.179.510,00 € (με ποσοστό εξαγωγών 16,6%).

1.3 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Η διεθνής οικονομική κρίση που έχει πλήξει και την χώρα μας από τα τέλη του 2008, επηρέασε δυστυχώς και την εταιρεία μας, με αποτέλεσμα την πτώση του κύκλου εργασιών κατά 34% σε σύγκριση με το 2008.

Οι κύριοι παράγοντες που διαμόρφωσαν την σημαντική μείωση της ζήτησης των προϊόντων μας, ήταν η μεγάλη πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας, η απροθυμία του ιδιωτικού τομέα για νέες επενδύσεις,



το έντονο ταμειακό πρόβλημα του Δημοσίου και τα σοβαρά προβλήματα που αντιμετωπίζει το τραπεζικό σύστημα και που είχε σαν αποτέλεσμα το 'στέγνωμα' της αγοράς. Εκτός από την προαναφερθείσα μείωση της ποσότητας των προϊόντων που διαθέσαμε (που ήταν της τάξης του 25%), ένας άλλος σημαντικός παράγων ήταν και η καθίζηση των τιμών πώλησης αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού που υπάρχει στον κλάδο μας. Πρέπει να τονίσουμε ότι με τις νέες γραμμές που λειτούργησαν στην Ελλάδα εντός του 2009, η συνολική παραγωγική δυνατότητα αγγίζει τα 14 εκατομμύρια τετραγωνικά ετησίως, ποσότητα υπερδιπλάσια της θεωρητικής ετήσιας κατανάλωσης. Η πτώση των τιμών πώλησης επηρέασε τόσο τον κύκλο εργασιών αλλά κυρίως την κερδοφορία της εταιρείας.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

2.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2009

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2009 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.1 - 31.12.2009	1.1 – 31.12.2008	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	16.639.155,27	25.156.495,72	-33,8%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	987.404,40	3.803.930,67	-74,0%
Κέρδη προ φόρων	-75.129,24	2.498.709,75	-
Περιθώριο EBITDA	5,9%	15,1%	-60,9%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	-	9,9%	-

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	Η εταιρεία μελετάει το ενδεχόμενο να ασφαλίσει τις πιστώσεις προς την πελατεία

(Κίνδυνος επισφάλειας πελατών)	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 τρίτη συνεχόμενη χρήση θετικές ταμειακές ροές (+2.745.978 ευρώ το 2009, +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 προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο δεκαπενθήμερο



του Ιουνίου 2010, τη μη διανομή μερίσματος και αμοιβών Διευθυντικού προσωπικού για το τρέχον έτος.

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 2010 είναι οι εξής:

- Νέες εγκαταστάσεις: Η εταιρεία έχει προσωρινά αναστείλει την κατασκευή του νέου βιομηχανικού κτιρίου, ενώ ολοκλήρωσε 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 βελτιώνεται 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 ιδιαίτερα από την ύφεση και τα όποια νέα βήματα θα γίνουν με ιδιαίτερη προσοχή.
- Περιορισμός των εξόδων: Η διοίκηση της εταιρείας δίνει μεγάλη βαρύτητα στον περιορισμό των εξόδων, και έχει ήδη ξεκινήσει την διαδικασία μείωσης του προσωπικού που είναι αναπόφευκτη λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών της εταιρείας. Το σύνολο των εξόδων εξετάζεται με προσοχή, και σκοπός μας είναι να τα



περιορίσουμε στα απολύτως απαραίτητα για την ομαλή και ασφαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Αθήνα 23 Μαρτίου 2010
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΧΑΪΜ Μ. ΝΑΧΜΙΑΣ

ΔΑΝΙΗΛ ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΛΥΒΑΝΟΣ

ΜΙΧΑΗΛ ΣΑΜΩΝΑΣ

ΗΛΙΑΣ ΝΑΑΡ

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 6 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο από 24/3/2010 έκθεση ελέγχου μου.

Αθήνα 24 Μαρτίου 2010
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής
Σωτήριος Γερ.Βαρδαράματος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12851



συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125