



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2010**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2010 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 2010, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2011.

Αθήνα, Μάρτιος 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2010
 - 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 2010
 - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.3. Μερισματική πολιτική
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2010

1.1 Νέες επενδύσεις

Η εταιρεία κατά το 2010 προχώρησε σε νέες επενδύσεις της τάξης των 0,2 εκ.ευρώ τα οποία αφορούν μικρές βελτιώσεις του υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού για την αύξηση της παραγωγικότητας, καθώς και την αγορά δύο νέων μηχανών έγχυσης κόλλας πολυουρεθάνης για την παραγωγή α) πανέλων πετροβάμβακα και β) πανέλων νέου τύπου PIR.

1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Στην διάρκεια του 2010 η εταιρεία μας ξεκίνησε μία νέα συνεργασία με μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου της Κύπρου (Όμιλος Επιφανίου) τόσο σε επίπεδο απευθείας πωλήσεων, όσο και σε μορφή παρακαταθήκης προϊόντων. Η συνεργασία αυτή βοήθησε στο να διατηρηθεί αμετάβλητο το ύψος των εξαγωγών μας παρά τη συνολική μείωση των πωλήσεων. Συγκεκριμένα οι εξαγωγές ανήλθαν το 2010 στα 2.050.000 € (με ποσοστό εξαγωγών 16,0%) έναντι του 2009 που ήταν 2.121.000 € (με ποσοστό εξαγωγών 12,8%).

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 και συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια του 2010 είχε σαν αποτέλεσμα την πτώση του κύκλου εργασιών κατά 23% σε σύγκριση με το 2009.

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 με συνέπεια το 'στέγνωμα' της αγοράς. Παράλληλα με την προαναφερθείσα μείωση της ποσότητας των προϊόντων που διαθέσαμε (που ήταν της τάξης του 16%) καθοριστικής σημασίας ήταν και η καθίζηση των τιμών πώλησης, αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού που υπάρχει στον κλάδο μας. Πρέπει να τονίσουμε ότι μετά τη λειτουργία των νέων γραμμών που εγκαταστάθηκαν στην Ελλάδα από το 2009, η συνολική παραγωγική δυναμικότητα της χώρας μας αγγίζει τα 14 εκατομμύρια τετραγωνικά

μέτρα ετησίως, ποσότητα πολλαπλάσια της θεωρητικής ετήσιας κατανάλωσης όπως αυτή έχει διαμορφωθεί με τις σημερινές συνθήκες ύφεσης. Η παρατεταμένη πτώση των τιμών πώλησης εκτός από τον κύκλο εργασιών επηρέασε σημαντικά και την κερδοφορία της εταιρείας.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

2.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2010 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.1 - 31.12.2010	1.1 - 31.12.2009	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	12.815.644,69	16.639.155,27	-23,0%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	-416.316,00	987.404,40	-
Κέρδη προ φόρων	-1.374.768,00	-75.129,24	-
Περιθώριο EBITDA	-	5,9%	-
Καθαρό περιθώριο κέρδους	-	-	-

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 δημιουργήσει 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	• Η εταιρεία μέσω των συνεργαζόμενων τραπεζών εξασφαλίζει τα αναγκαία

	<p>πιστωτικά όρια χρηματοδότησης.</p> <ul style="list-style-type: none">• Η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά περίπτωση ειδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία (π.χ. leasing, factoring κ.α.)• Η διασπορά των πωλήσεων σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει την έκθεση σε μεγάλο πιστωτικό κίνδυνο.• Η εταιρεία είχε για τέταρτη συνεχόμενη χρήση θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες: (+ 561.366 ευρώ το 2010, +2.745.978 ευρώ το 2009, +1.901.687 ευρώ το 2008 και +1.422.750 ευρώ το 2007).
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 σε περιόδους ανοδικών τιμών και τη μείωσή του σε περιόδους πτωτικών τάσεων. Για το λόγο αυτό η εταιρεία εφαρμόζει σταθερή πολιτική αποθεμάτων, ενώ μέσω της πολύχρονης συνεργασίας με τους προμηθευτές εξασφαλίζει άμεση ενημέρωση 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 2011, 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 2011 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 στο 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 εξακολουθήσει να αναπτύσσεται ικανοποιητικά. Για το 2011 έχουμε προγραμματίσει την αναβάθμιση της συνεχούς γραμμής παραγωγής με την προμήθεια μίας νέας μονάδας ψύξης, στοίβασης και συσκευασίας ψυκτικών πανέλων προϋπολογισμού 600.000 ευρώ. Η επένδυση αυτή θα μας βοηθήσει στην ανάπτυξη του τομέα των ψυκτικών ο οποίος δεν έχει πληγεί τόσο πολύ από τον ανταγωνισμό.
- 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. Στόχος μας επίσης είναι η διείσδυση στις υπόλοιπες γειτονικές μας χώρες (Αλβανία, Σερβία, Σκόπια, Κόσσοβο) στις οποίες δεν είχαμε μέχρι σήμερα σημαντική παρουσία.
- Περιορισμός των εξόδων: Η διοίκηση της εταιρείας δίνει μεγάλη βαρύτητα στον περιορισμό των εξόδων και συνεχίζει την αναγκαία διαδικασία μείωσης του προσωπικού που ξεκίνησε από την προηγούμενη χρονιά και που δυστυχώς είναι αναπόφευκτη λόγω



της συνεχιζόμενης 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 22 Μαρτίου 2011
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Μορφοποιήθηκε: Ελληνικά

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 24/3/2011 έκθεση ελέγχου μου.

Αθήνα , 24 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής



Αναστάσιος Φ. Δάλλας
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 27021
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125