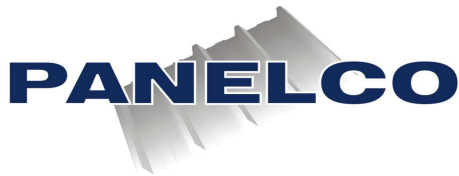




**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2007 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 2007, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2008.

Αθήνα, Μάρτιος 2008



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2007
 - 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 2007
 - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.3. Μερισματική πολιτική

3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2007

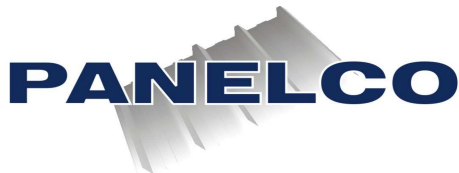
1.1 Νέες επενδύσεις

Η εταιρεία κατά το 2007 προχώρησε σε νέες επενδύσεις της τάξης του 0,38 εκ.ευρώ τα οποία αφορούν βελτίωση των παλαιών μηχανημάτων, και διαμόρφωση του νέου οικοπέδου.

Η εταιρεία ξεκίνησε 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 210 χιλ. ευρώ για το 2007.

Το υπόλοιπο ποσό των επενδύσεων αφορά μηχανολογικό εξοπλισμό για τη βελτίωση της παραγωγής (50 χιλ ευρώ για τη βελτίωση της πρέσας), 50 χιλ. ευρώ για την παραγωγή νέου προφίλ (HI BOND) στην προφιλιέρα της STAM , και 45 χιλ. ευρώ για την αγορά ενός νέου περνοφόρου οχήματος τεσσάρων κατευθύνσεων της COMBI LIFT.

Τέλος ένα μικρότερο ποσό αφορά τη συνεχή βελτίωση του μηχανογραφικού και τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού της εταιρείας.



1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Στην διάρκεια του 2007 η εταιρεία μας διατήρησε το ύψος των εξαγωγών στα επίπεδα της περυσινής χρονιάς και συγκεκριμένα στα 4.866.000,00 € το 2007 (με ποσοστό εξαγωγών 18,1%) έναντι του 2006 που ήταν 4.905.000,00 € (με ποσοστό εξαγωγών 21,2%). Η μείωση του ποσοστού των εξαγωγών οφείλεται κυρίως στην μείωση των εξαγωγών προς την Βουλγαρία λόγω της λειτουργίας εντός του 2007 μίας νέας βουλγαρικής βιομηχανίας πανέλων η οποία ακολούθησε επιθετική πολιτική στην γειτονική χώρα. Αντίθετα οι πωλήσεις της Πανέλκο σε άλλες αγορές (όπως στη Ρουμανία, τη Κύπρο, την Αλβανία) ήταν σημαντικά βελτιωμένες σε σχέση με το 2006.

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. Κατά την διάρκεια του 2007 υπήρξε σταθεροποίηση των τιμών της πολυουρεθάνης στα επίπεδα του 2006 ενώ αντιθέτως υπήρξε μεγάλη αύξηση στις διεθνείς τιμές του χάλυβα που συνέχισαν την ανοδική πορεία που είχε ξεκινήσει το 2006.

Η εταιρεία μας κατόρθωσε παρά τις γενικές δυσκολίες στην ανεύρεση Α υλών, 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 2007

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2007 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	26.899.036	23.098.099	16,5%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	4.566.590	3.756.250	21,6%
Κέρδη προ φόρων	3.124.004	2.564.256	21,8%
Περιθώριο EBITDA	17%	16,3%	4,3%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	11,6%	11,1%	4,5%

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.
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.

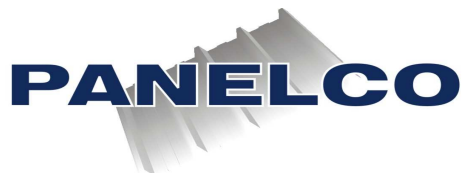
2.3 ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Δ.Σ. της εταιρείας λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2007, 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 2008, τη διανομή μερίσματος ποσού 588.000€ (1,40 ευρώ / μετοχή).

3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Με βασικό σκοπό τη συνεχή ανάπτυξη της Εταιρείας και το 2008, οι βασικοί άξονες στρατηγικής είναι οι εξής:

- Επέκταση των εγκαταστάσεων: Η εταιρεία προτίθεται να συνεχίσει την αξιοποίηση του διπλανού οικοπέδου (18.500 m²). Ηδη έχουμε προχωρήσει στην διαμόρφωση της συνολικής έκτασης σε εξωτερικό αποθηκευτικό χώρο για την εναπόθεση προϊόντων, και εντός του 2008 θα ξεκινήσουμε την κατασκευή νέου βιομηχανικού κτιρίου (από 4.400 έως 6.000 m²) για την καλύτερη διάταξη της υπάρχουσας παραγωγικής διαδικασίας και την δυνατότητα προμήθειας νέων μηχανημάτων εις το μέλλον. Για το σκοπό αυτό, έχει ήδη εκδοθεί νέα Οικοδομική Άδεια.
- Αγορά νέας γραμμής παραγωγής: Η εταιρεία θα συνεχίσει την έρευνα αγοράς για την προμήθεια μίας νέας γραμμής παραγωγής πανέλων. Παράλληλα προχωράμε 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.

Αθήνα 19 Μαρτίου 2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΧΑΪΜ Μ. ΝΑΧΜΙΑΣ

ΜΕΝΕΛΑΟΣ Α. ΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΔΑΝΙΗΛ Δ. ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΛΥΒΑΝΟΣ

ΝΑΑΡ Λ. ΗΛΙΑΣ

ΜΙΧΑΗΛ ΣΑΜΩΝΑΣ

ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 6 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο από 24/3/2008 πιστοποιητικό ελέγχου μου.

Αθήνα 24 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Γ. ΒΑΡΔΑΡΑΜΑΤΟΣ

ΑΜ.ΣΟΕΛ 12851

Σ.Ο.Λ Α.Ε.Ο.Ε