



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ  
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2011 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 2011, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2012.

---

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2012

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2011
  - 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 2011
  - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
  - 2.3. Μερισματική πολιτική
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ



## **1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2011**

### 1.1 Νέες επενδύσεις

Λόγω του αβέβαιου οικονομικού περιβάλλοντος η εταιρεία έδωσε κατά το 2011 ιδιαίτερη έμφαση στην βελτίωση και βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας του υπάρχοντος εξοπλισμού με το ελάχιστο δυνατό κόστος. Αυτό επιτεύχθηκε μέσα από την εισαγωγή νέων συστημάτων αυτοματισμού και ελέγχου η οποία συντέινει στην παραγωγή προϊόντων σταθερά υψηλής ποιότητας.

### 1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Στην διάρκεια του 2011 η εταιρεία πέτυχε, παρά τη συνολική μείωση των πωλήσεων, μέσω της ανάπτυξης των συνεργασιών που ξεκίνησαν τα προηγούμενα χρόνια, τη διεύρυνση των εξαγωγών της από 2.120.700 € το 2010 σε 2.534.300 €, δηλαδή κατά 19,5%. Σαν ποσοστό επί των συνολικών πωλήσεων, οι εξαγωγές το 2011 ήταν 21,3% έναντι 16,6% το 2010.

### 1.3 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση καθώς και η αβεβαιότητα που επέφερε στην αγορά μια αλληλουχία κυβερνητικών μέτρων, συχνά σε ενίσχυση προηγούμενων που δεν απέδωσαν τα προβλεπόμενα, προκάλεσαν περαιτέρω καθίζηση στην εγχώρια οικονομία και ζήτηση, με ιδιαίτερα έντονο αντίκτυπο στην οικοδομική δραστηριότητα. Αποτέλεσμα αυτής της πτώσης στη ζήτηση ήταν η μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά 7,3% σε σχέση με το 2010. Η εταιρεία πέτυχε, όπως προαναφέρθηκε, να αυξήσει την εξαγωγική της δραστηριότητα, όμως το δύσκολο οικονομικό περιβάλλον που διαγράφεται και στις χώρες της περιφέρειας δεν επέτρεψε στην εταιρεία να αναπληρώσει τις απώλειες από την εγχώρια αγορά.

Οι εταιρείες του κλάδου μείωσαν τις συνολικές ώρες παραγωγής εφαρμόζοντας μέτρα όπως μειωμένο ωράριο, εκ περιτροπής εργασία, κλπ παρά ταύτα όμως ο όγκος παραγωγής εξακολούθησε να υπερτερεί της ζήτησης. Σαν αποτέλεσμα, ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών του κλάδου παρέμεινε έντονος, πιέζοντας τις τιμές πώλησης καθώς και τα κέρδη. Το δύσκολο κλίμα δυσχέρανε και η έλλειψη ρευστότητας των



τραπεζών, η οποία με τη σειρά της περιόρισε τη ρευστότητα των πελατών της εταιρείας.

## 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

### 2.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2011

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2011 έχουν ως εξής:

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ                        | 1.1 -<br>31.12.2011 | 1.1 -<br>31.12.2010 | Δ (%) |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------|
| Κύκλος Εργασιών                 | 11.879.708          | 12.815.645          | -7,3% |
| Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA) | 1.364.837           | -416.316            | -     |
| Κέρδη προ φόρων                 | -2.512.487          | -1.374.768          | -     |
| Περιθώριο EBITDA                | -                   | -                   | -     |
| Καθαρό περιθώριο κέρδους        | -                   | -                   | -     |

### 2.2 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

| Κίνδυνος  | Προβλέψεις της εταιρείας   |
|---|--|
| 1. Πιστωτικός Κίνδυνος (Κίνδυνος επισφάλειας πελατών) | Η εταιρεία έχει δημιουργήσει τμήμα πιστωτικού ελέγχου που ασχολείται αποκλειστικά με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της καθώς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια πίστωσης. Υπάρχει επίσης διαρκής επικοινωνία και συντονισμός με τα αντίστοιχα τμήματα της μητρικής ΣΙΔΜΑ. |
| 2. Κίνδυνος ρευστότητας                               | <ul style="list-style-type: none"><li>• Η εταιρεία μέσω των συνεργαζόμενων τραπεζών εξασφαλίζει τα αναγκαία πιστωτικά όρια χρηματοδότησης.</li><li>• Η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά περίπτωση</li></ul>  |

---

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
|                                 | <p>ειδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία (π.χ. leasing, factoring κ.α.)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Η διασπορά των πωλήσεων σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει την έκθεση σε μεγάλο πιστωτικό κίνδυνο.</li><li>• Η εταιρεία είχε για πέμπτη συνεχόμενη χρήση θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες: (+ 841.446 ευρώ το 2011, + 561.366 ευρώ το 2010, +2.745.978 ευρώ το 2009, +1.901.687 ευρώ το 2008 και +1.422.750 ευρώ το 2007).</li></ul>                     |
| 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 2012, 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 2012 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 m<sup>2</sup>). Η κατασκευή του νέου κτιρίου (από 4.400 έως 6.000 m<sup>2</sup>) 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.
- Φωτοβολταϊκά: Η εταιρεία εξασφάλισε άδεια για την εγκατάσταση φωτοβολταϊκού σταθμού ισχύος 500KW. Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει, σε συνεννόηση με την μητρική, τον βέλτιστο τρόπο υλοποίησης της επένδυσης.
- 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 2012 η εταιρεία θα προχωρήσει σε επιλεγμένες επενδύσεις μικρού σχετικά κόστους με σημαντική όμως επίδραση στην περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας και της γκάμας των προϊόντων. Ενδεικτικά αναφέρονται: η βελτίωση του σχεδίου μιας κατηγορίας πανέλων καθώς και η βελτίωση του συστήματος έγχυσης του αφρού πολυουρεθάνης.
- Επέκταση εκτός Ελλάδας: Η εταιρεία θα συνεχίσει την προσπάθεια προώθησης των προϊόντων της στο εξωτερικό, εκμεταλλευόμενη την εκεί παρουσία των εταιρειών του ομίλου ΣΙΔΜΑ αλλά και του ευρύτερου ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η παρουσίαση της ΠΑΝΕΛΚΟ στα εγκαίνια της νέας εγκατάστασης του ομίλου στην Αλβανία καθώς και η συμμετοχή της σε διευρυμένα σχήματα των εταιρειών του ομίλου με ενιαία παρουσία σε αγορές και έργα του εξωτερικού. Αξίζει να σημειωθεί ότι, πέρα από την προώθηση των υφιστάμενων προϊόντων, η συνεργασία αυτή αναμένεται να συνεισφέρει και στην ανάπτυξη νέων.
- Περιορισμός των εξόδων: Η διοίκηση της εταιρείας θα συνεχίσει την αναγκαία, λόγω του δυσμενούς οικονομικού κλίματος, προσπάθεια περιορισμού των εξόδων και την προσαρμογή της

# PANELCO

δομής της εταιρείας στα νέα δεδομένα της αγοράς, διασφαλίζοντας παράλληλα την αναγκαία ρευστότητα για την ομαλή λειτουργία της.

Αθήνα 26 Μαρτίου 2012  
Το Διοικητικό Συμβούλιο

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ**

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

Formatted: Greek (Greece)

**ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΥΛΒΑΝΟΣ**

**ΔΑΝΙΗΛ ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ**

ΤΑ ΜΕΛΗ

**ΜΙΧΑΗΛ ΣΑΜΩΝΑΣ**

**ΗΛΙΑΣ ΝΑΑΡ**

**ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ**

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 6 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο από 26/3/2011 έκθεση ελέγχου μου.

**Αθήνα , 27 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