

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2012 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 2012, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2013.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2012
 - 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 2012
 - 2.2. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.3. Μερισματική πολιτική
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟ 2012

1.1 Νέες επενδύσεις

Η εταιρεία εξακολούθησε κατά το 2012 την συστηματική προσπάθεια βελτίωσης και βελτιστοποίησης της αποδοτικότητας του υπάρχοντος εξοπλισμού με το ελάχιστο δυνατό κόστος. Αυτό επιτεύχθηκε μέσα από βελτιώσεις σε

καίριους τομείς της γραμμής παραγωγής καθώς και την εισαγωγή νέων συστημάτων αυτοματισμού και ελέγχου η οποία συνέτεινε στην παραγωγή προϊόντων σταθερά υψηλής ποιότητας.

1.2 Διεθνής Δραστηριότητα

Λόγω του αβέβαιου οικονομικού κλίματος στην περιφέρεια που εκδηλώθηκε ιδιαίτερα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, η εταιρεία ακολούθησε συντηρητική πολιτική στις εξαγωγές, στοχεύοντας σε πωλήσεις με διασφαλισμένη πληρωμή. Η πολιτική αυτή, καθώς και η πτώση της ζήτησης στην Κύπρο οδήγησαν σε μείωση του ποσοστού των εξαγωγών το 2012 σε 16,6% επί του συνόλου έναντι 21,3% το 2011. Οι επισφάλειες από πωλήσεις εξωτερικού το 2012 ήταν ελάχιστες.

1.3 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση έπληξε για μια ακόμη χρονιά την οικοδομική δραστηριότητα. Λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας που προκλήθηκε από τη παρατεταμένη και έντονα πολωμένη προεκλογική περίοδο, το κλίμα ανασφάλειας υπήρξε ιδιαίτερα έντονο κατά το πρώτο εξάμηνο του 2012, εξάμηνο κατά το οποίο η ζήτηση είναι ούτως ή άλλως παραδοσιακά μειωμένη. Αποτέλεσμα αυτής της κατάστασης ήταν η μείωση των πωλήσεων στο α' εξάμηνο του 2012 κατά 30,9% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2011, έναντι 9,8% για το β' εξάμηνο διαμορφώνοντας μια συνολική πτώση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά 19,4% σε σχέση με το 2011.

Ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών του κλάδου παρέμεινε έντονος, διατηρώντας τις τιμές πώλησης σε χαμηλά επίπεδα και πιέζοντας τα κέρδη. Το δύσκολο κλίμα εξακολούθησε να δυσχεραίνει 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 2012

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2012 έχουν ως εξής:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1.1 - 31.12.2012	1.1 - 31.12.2011	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	9.571.426	11.879.708	-19,43 %
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	-822.912	-1.364.837	-
Κέρδη προ φόρων	-1.905.204	-2.512.487	-
Περιθώριο EBITDA	-	-	-
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 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"> • 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 διασπορά των πωλήσεων σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει την έκθεση σε μεγάλο πιστωτικό κίνδυνο. • Η εταιρεία είχε για έκτη συνεχόμενη χρήση θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες: (+ 2.972 ευρώ το 2012 + 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).
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 2013, 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 2013 είναι οι εξής:

- Νέες εγκαταστάσεις: Η εταιρεία έχει προσωρινά αναστείλει την κατασκευή του νέου βιομηχανικού κτιρίου η οποία 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. Για το 2013 η εταιρεία θα συνεχίσει τις 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, η βελτίωση του συστήματος θέρμανσης καθώς και η επέκταση του συστήματος ελέγχου ποιότητας.
- 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. Συνεχίζεται επίσης στα ίδια πλαίσια και η προσπάθεια ανάπτυξης νέων αγορών, η οποία έχει αρχίσει να αποδίδει κάποια ενθαρρυντικά αποτελέσματα.
- Περιορισμός των εξόδων: Η διοίκηση της εταιρείας θα συνεχίσει την αναγκαία, λόγω του δυσμενούς οικονομικού κλίματος, προσπάθεια

περιορισμού των εξόδων διασφαλίζοντας παράλληλα την αναγκαία ρευστότητα για την ομαλή λειτουργία της.

Αθήνα 26 Μαρτίου 2013

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΛΥΒΑΝΟΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ.ΚΟΥΤΣΑΡΔΑΚΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΜΙΧΑΗΛ ΣΑΜΩΝΑΣ

ΗΛΙΑΣ ΝΑΑΡ

ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 6 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο από 27/3/2013 έκθεση ελέγχου μου.

Αθήνα , 27 Μαρτίου 2013

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής