

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2006**

Για τον Όμιλο Εταιριών της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., το 2006 ήταν ένα έτος αναπτυξιακό σχεδόν σε όλους τους τομείς δραστηριότητας. Οι διεθνείς αγορές, στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, κινήθηκαν ανοδικά, παρουσιάζοντας όμως παράλληλα σημαντικές πιέσεις στις ανταγωνιστικές συνθήκες. Οι μεταβολές στις τιμές ενέργειας, καθώς και οι αυξήσεις στις τιμές ορισμένων πρώτων υλών επέδρασαν αρνητικά στα κόστη, ιδιαίτερα των δραστηριοτήτων Βιομηχανικών Ορυκτών, αλλά με συντονισμένες ενέργειες ο Όμιλος κατάφερε να αντισταθμίσει τις αρνητικές επιπτώσεις και πέτυχε τη βελτίωση της κερδοφορίας του.

Σημαντική επιχειρηματική κίνηση στρατηγικού χαρακτήρα ήταν η υπογραφή οριστικής συμφωνίας, τον Δεκέμβριο του 2006, για την εξαγορά του 50% της CEBO International B.V., εταιρίας η οποία κατέχει ηγετική θέση στην Ευρώπη προμηθεύοντας βιομηχανικά ορυκτά, χημικά προϊόντα και υπηρεσίες κυρίως στη βιομηχανία πετρελαίου και αερίου στη Βόρεια Θάλασσα. Ο πωλητής του εξαγοραζόμενου μεριδίου είναι η εταιρία Cement-bouwn Bindmiddelen & Logistiek B.V., ενώ ιδιοκτήτης του άλλου 50% παραμένει η Halliburton Corporation των Η.Π.Α. Η εξαγορά υπόκειται στην έγκριση των αρμοδίων τοπικών και ευρωπαϊκών εποπτικών οργάνων, αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέσα στους πρώτους μήνες του 2007 και θα χρηματοδοτηθεί από τις υφιστάμενες πιστωτικές γραμμές της S&B. Οι συνολικές πωλήσεις της CEBO για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν €53,8 εκατ., ενώ τα κέρδη σε επίπεδο EBITDA (κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων), χωρίς τα μη επαναλαμβανόμενα μεγέθη, €7,9 εκατ. Η τιμή εξαγοράς του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της CEBO αναμένεται κατά την ολοκλήρωση να ανέλθει σε €26 εκατ. περίπου. Το ποσό αυτό, λαμβάνοντας υπόψη τα εκτιμώμενα καθαρά χρηματικά διαθέσιμα της CEBO, ύψους περίπου €10 εκατ., συνεπάγεται οικονομική αξία (enterprise value) για το 100% της εταιρίας, ελεύθερης δανείων και χρηματικών διαθεσίμων, ύψους περίπου €42 εκατ.

Αποτελέσματα Ομίλου

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα €455,60 εκατ., αυξημένος κατά 8,5% σε σχέση με το 2005. Τα κέρδη σε επίπεδο EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν σε €66,13 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 6,6%. Τα ενοποιημένα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) αυξήθηκαν κατά 16%, σε €40,24 εκατ. από €34,69 εκατ. στην προηγούμενη χρήση. Τα κέρδη προ φόρων, διαμορφούμενα σε €34,20 εκατ., εμφανίζονται μεν μειωμένα κατά 8,5% έναντι αυτών του 2005, αλλά, μετά την αφαίρεση από τα αποτελέσματα του 2005 του έκτακτου κέρδους κεφαλαίου €6,55 εκατ., από την πώληση της Α.Β.Γ. Καλυφτάκι, τα τακτικά (recurring) κέρδη προ φόρων του 2006 είναι ουσιαστικά βελτιωμένα έναντι του προηγούμενου έτους κατά 11%. Αντίστοιχα, τα καθαρά κέρδη του Ομίλου (μετά τους φόρους) διαμορφώνονται σε €23,54 εκατ. εμφανίζοντας μείωση 6,4%, αλλά, σε τακτική (recurring) βάση, είναι και αυτά αυξημένα κατά 13,5%. Τα καθαρά κέρδη

που προκύπτουν μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας είναι €22,10 εκατ. και τα κέρδη ανά μετοχή €0,73 σε σύγκριση με €0,80 ανά μετοχή ή €0,65 σε τακτική (recurring) βάση.

Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέρισμα €0,30 ανά μετοχή, αυξημένο, έναντι του μερίσματος €0,27 ανά μετοχή της προηγούμενης χρονιάς, κατά 11,1%, συγκρινόμενο με 12,3% αύξηση των κερδών ανά μετοχή σε τακτική (recurring) βάση. Το προτεινόμενο μέρισμα σημαίνει ποσοστό διανομής στους μετόχους 41,3% και, με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής την 14^η Μαρτίου 2007 (€9,68 ανά μετοχή) μερισματική απόδοση 3,1%.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31/12/2006 ανήλθε σε €158 εκατ., μειωμένος κατά 7,9% ή κατά €13,6 εκατ. από την αρχή του 2006.

Οι καθарές χρηματοροές ανήλθαν στα €13,8 εκατ. έναντι €21,8 εκατ. του 2005, η συντριπτική πλειοψηφία των οποίων οφείλεται σε έκτακτες χρηματοροές από την πώληση κτιρίου (Α.Β.Γ. Καλυφτάκι) και κεφαλαιακές ροές (εισαγωγή Μοτοδυναμικής στο Χ.Α. & πώληση ιδίων μετοχών). Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ανήλθαν στα € 24,7 εκατ., αυξημένες κατά 14,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Στις δραστηριότητες των Βιομηχανικών Ορυκτών οι κεφαλαιουχικές δαπάνες ανήλθαν στα €21,9 εκατ. έναντι €19,8 εκατ. το 2005, ενώ στις Εμπορικές Δραστηριότητες οι αντίστοιχες δαπάνες ήταν €2,9 εκατ. έναντι €1,8 εκατ. το προηγούμενο έτος.

Τα περιθώρια EBITDA και λειτουργικών κερδών διαμορφώθηκαν σε 14,5% και 8,8% αντίστοιχα, σε σύγκριση με 14,8% και 8,3% στη χρήση του 2005. Ο δείκτης Απόδοσης των Ιδίων Επενδεδυμένων Κεφαλαίων (ROE), που προκύπτει από το λόγο των καθαρών κερδών προς τα Ίδια Κεφάλαια ήταν 12% έναντι 13,7% το 2005.

Δραστηριότητες Βιομηχανικών Ορυκτών

Οι Δραστηριότητες Βιομηχανικών Ορυκτών, που εκπροσωπούν το 78% των πωλήσεων του Ομίλου, μέσα στο 2006 πέτυχαν σταθερή οργανική ανάπτυξη σε συνδυασμό με σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας. Η βελτίωση της κερδοφορίας, παρά τον εντεινόμενο διεθνή ανταγωνισμό και το υψηλότερο κόστος ενέργειας, οφείλεται στην οργανική αύξηση των πωλήσεων, στην ακολουθούμενη τιμολογιακή πολιτική καθώς και σε αποδοτικότερη προϊοντική σύνθεση των πωλήσεων.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις αυτών των Δραστηριοτήτων ανήλθαν σε €355,40 εκατ. σημειώνοντας αύξηση 6,0% σε σχέση με το 2005. Τα κέρδη σε επίπεδο EBITDA ανήλθαν σε €59,00 εκατ., αυξημένα κατά 5,2% σε σχέση με το 2005, ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 14,8%, σε €34,55 εκατ. από €30,09 εκατ. στην προηγούμενη χρήση. Τα κέρδη προ φόρων σημείωσαν αύξηση 8,5%, ανερχόμενα σε €28,76 εκατ. από €26,51 εκατ. Το μειωμένο ποσοστό αύξησης των κερδών προ φόρων οφείλεται στα ιδιαίτερα υψηλά και μη επαναλαμβανόμενα κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές στα αποτελέσματα του 2005. Τέλος, τα καθαρά κέρδη από τις Δραστηριότητες των Βιομηχανικών Ορυκτών ανήλθαν σε €19,96 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 12,7%. Το περιθώριο EBITDA παρέμεινε στο ίδιο περίπου επίπεδο με αυτό του 2005, δηλαδή στο 16,6% σε σχέση με 16,7% στην προηγούμενη χρήση, ενώ το περιθώριο του λειτουργικού κέρδους αυξήθηκε σε 9,7% από 9,0% την προηγούμενη χρονιά.

Στην κερδοφορία του Τομέα Βιομηχανικών Ορυκτών επέδρασαν αρνητικά οι αυξημένες μέσες ετήσιες τιμές στα καύσιμα (κατά 19%) καθώς και οι αυξημένες τιμές πρώτων υλών διεθνώς. Οι θαλάσσιοι ναύλοι, σε μέσο επίπεδο έτους, ήταν μειωμένοι κατά 4,2%, μολονότι

προς το τέλος του έτους ακολούθησαν αυξητική πορεία, η οποία συνεχίζεται και μέσα στο 2007. Η μέση ισοτιμία ευρώ/δολλαρίου διαμορφώθηκε σε 1,26 το 2006 σε σύγκριση με 1,25 το 2005.

Στον Μπεντονίτη οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 5,7% (μετά από απαλοιφές), με έμφαση στις αγορές σφαιροποίησης σιδηρομεταλλεύματος, έργων πολιτικού μηχανικού και ειδικών χρήσεων. Έντονη προσπάθεια γίνεται για περαιτέρω γεωγραφική επέκταση σε Κίνα, Ρωσία και Η.Π.Α., όχι μόνο νέων προϊόντων αλλά και νέων εφαρμογών του μπεντονίτη που προσελκύουν όλο και μεγαλύτερο ενδιαφέρον στη διεθνή αγορά. Παραδείγματα τέτοιων εφαρμογών είναι στη γεωργία, τη βιομηχανία χαρτιού, τον καθαρισμό υδάτων και τη μείωση της ρύπανσης (π.χ. στα χυτήρια). Επίσης, καινούργιες εργοστασιακές εγκαταστάσεις αναπτύσσονται και στην Πολωνία, οι οποίες θα βελτιώσουν το δίκτυο διανομής της Εταιρίας στην εκεί αγορά. Αναμένεται ότι όλες αυτές οι προσπάθειες θα αποδώσουν ιδιαίτερα θετικά μέσα στο 2007.

Η εξαγορά της CEBO είναι ιδιαίτερα σημαντική για τον Μπεντονίτη, καθώς αποτελεί ένα ακόμη βήμα για την υλοποίηση της στρατηγικής του «από την αγορά στο ορυχείο». Η CEBO διαθέτει παραγωγική μονάδα στο Jmuiden της Ολλανδίας, καθώς και σημαντικό αριθμό κέντρων διανομής στην Ολλανδία και την Αγγλία, όλα σε στρατηγικά σημεία για την εξυπηρέτηση της βιομηχανίας πετρελαίου και αερίου στη Βόρειο Θάλασσα. Τα προϊόντα της CEBO για τις γεωτρήσεις πετρελαίου και αερίου βασίζονται στα βιομηχανικά ορυκτά, κυρίως μπεντονίτη και βαρυτίτη. Επίσης, προμηθεύει προϊόντα μπεντονίτη στις αγορές σφαιροποίησης σιδηρομεταλλεύματος, έργων πολιτικού μηχανικού και άμμου υγιεινής για κατοικίδια ζώα. Συνεπώς, με την περαιτέρω αξιοποίηση των εκτεταμένων αποθεμάτων μπεντονίτη που διαθέτει η S&B, ενισχύεται σημαντικά η παρουσία της στην αγορά των γεωτρήσεων πετρελαίου και αερίου, με προϊόντα μεγαλύτερης προστιθέμενης αξίας και υπηρεσίες, ενώ βελτιώνεται περαιτέρω η ηγετική θέση που ήδη κατέχει η S&B στα προϊόντα μπεντονίτη για άλλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Στον Περλίτη σημειώθηκε σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 11,9% σε όλες τις αγορές. Αυξήθηκε το μερίδιο του Ομίλου στην Ευρώπη, οι πωλήσεις στην Κίνα και στην Κορέα αυξήθηκαν με ιδιαίτερα ταχείς ρυθμούς και συνεχίστηκε η ραγδαία ανάπτυξη του διογκωμένου περλίτη στην Ελλάδα, στην Ισπανία και στη Βουλγαρία. Στο τέλος του έτους ολοκληρώθηκαν οι διαπραγματεύσεις για νέο τριετές συμβόλαιο με την Armstrong, κύριο πελάτη του Ομίλου στον Περλίτη, με ευνοϊκούς όρους.

Για τον Βωξίτη το 2006 ήταν μία δύσκολη χρονιά, καθώς, λόγω της εκκρεμότητας που υπάρχει με το ΣτΕ, η παραγωγή του 2006 ήταν μειωμένη κατά 300.000 περίπου τόννους. Το γεγονός αυτό επηρέασε τον κύκλο εργασιών, ο οποίος σημείωσε μείωση σε σχέση με το 2005 κατά 13%. Πολύ σημαντική εξέλιξη για το Βωξίτη ήταν η υπογραφή νέας δεκαετούς συμφωνίας με την Αλουμίνιον της Ελλάδος. Η νέα συμφωνία (η οποία ισχύει από 1/1/2007 και λήγει 31/12/2016) προβλέπει την προμήθεια από την S&B 700.000 τόννων βωξίτη ετησίως, ποσότητα σημαντικά αυξημένη (κατά 75%) έναντι των 400.000 τόννων που προέβλεπε η προηγούμενη σύμβαση. Επιπλέον, η νέα συμφωνία προβλέπει τη δυνατότητα περαιτέρω αύξησης της διατιθέμενης ποσότητας βωξίτη έως και 10%, ανάλογα με τις ανάγκες της ΑτΕ.

Τα Συλλιπάσματα Συνεχούς Χύτευσης (Stollberg) αύξησαν τις πωλήσεις τους κατά 10,8%. Στο θετικό αυτό αποτέλεσμα συνέβαλαν οι ευνοϊκές συνθήκες στη διεθνή αγορά της χαλυβουργίας, η στρατηγική θέση των μονάδων παραγωγής της Εταιρίας, κοντά στις ταχύρρυθμα αναπτυσσόμενες αγορές (Κίνα, Ινδία, Βραζιλία), καθώς και η στροφή της αγοράς στα «κοκκώδη» συλλιπάσματα, όπου η Stollberg, μέσω της τεχνολογίας “spray drying” διαθέτει σοβαρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Στο εργοστάσιο του Oberhausen στη Γερμανία αυξάνεται η παραγωγική δυναμικότητα με την εγκατάσταση και νέας μονάδας

“spray drying”, γεγονός που θα επιτρέψει στην Εταιρία να εκμεταλλευτεί περαιτέρω τη συνεχιζόμενη ταχύρρυθμη ανάπτυξη στην παγκόσμια βιομηχανία παραγωγής χάλυβα.

Στην Εμπορία και Ανάπτυξη Βιομηχανικών Ορυκτών (ΟΤΑΒΙ), οι πωλήσεις αναπτύχθηκαν κατά 16,7%, με έμφαση στις αγορές πυριμάχων, υαλουργίας και κεραμικών. Η ΟΤΑΒΙ έχει καθιερωθεί πλέον ως ηγετικός παράγων στο βολλαστονίτη στην Ευρώπη, και συνεχίζει με πολλές προκλήσεις την λειτουργία ορυχείων βολλαστονίτη που έχει αναπτύξει τα τελευταία χρόνια στην Κίνα. Η παραγωγικότητα στο εργοστάσιο επεξεργασίας στο Neuss βελτιώθηκε δραστικά, και επιτεύχθηκαν προσαρμογές τιμών σε όλες τις αγορές, σύμφωνα με τις διεθνείς εξελίξεις στις τιμές πρώτων υλών. Πολύ σημαντική εξέλιξη μέσα στο 2006 ήταν η υπογραφή τριετούς σύμβασης με την Sons of Gwalia Ltd στην Αυστραλία, τον προμηθευτή της ΟΤΑΒΙ σε σποδουμένιο. Το σποδουμένιο, ένα από τα κύρια ορυκτά τα οποία εμπορεύεται η ΟΤΑΒΙ, είναι από τα σπανιότερα ορυκτά του είδους του και απαραίτητο για σειρά εξειδικευμένων προϊόντων υαλουργίας (όπως Flaconage) και κεραμικών. Η Gwalia είναι ο ηγέτης στην παραγωγή αυτού του ορυκτού, με παγκόσμιο μερίδιο γύρω στο 65% και βρίσκεται σε ειδικό καθεστώς διαχείρισης (Administration). Συνεπώς, η σε τριετή βάση εξασφάλιση της θέσης του Ομίλου με αυτόν τον προμηθευτή είναι ιδιαίτερα σημαντική.

Εμπορικές Δραστηριότητες

Οι Εμπορικές Δραστηριότητες -Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε. και Ergotrak Α.Ε.- πέτυχαν πολύ σημαντική αύξηση πωλήσεων, με αντίστοιχη ανάπτυξη και της κερδοφορίας. Ο συνολικός κύκλος εργασιών έφθασε τα €100,46 εκατ., αυξημένος κατά 18,1% σε σχέση με το 2005, ξεπερνώντας και το επίπεδο ρεκόρ του Ολυμπιακού έτους 2004. Παράλληλα, τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) και τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15,4% (σε €5,12 εκατ.) και 17,5% (σε €4,87 εκατ.) αντίστοιχα. Επίσης, τα καθαρά κέρδη σημείωσαν αύξηση 10,7% και ανήλθαν σε €3,17 εκατ.

Η Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε. είχε ρεκόρ πωλήσεων €81 εκατ., με συνολική αύξηση 18%. Στην Ελλάδα διατήρησε την πρώτη θέση στην αγορά δικύκλων, με μερίδιο 20% (σε αξίες), και στην αγορά προϊόντων θάλασσας εδραίωσε την ηγετική θέση που κατέχει σταθερά τα τελευταία χρόνια, επιτυγχάνοντας μερίδιο σε αξίες 29%. Επίσης, ενισχύθηκε περαιτέρω το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων που διαθέτει η Εταιρία, με νέες αντιπροσωπείες στα σκάφη, καθώς και με νέα είδη ένδυσης και εξοπλισμού. Οι θυγατρικές εξωτερικού στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία διπλασίασαν τον κύκλο εργασιών τους, αποδεικνύοντας ότι έχουν αρχίσει να αποδίδουν οι σημαντικές επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό, εγκαταστάσεις, εκσυγχρονισμό συστημάτων και στην επέκταση των Δικτύων Συνεργατών που πραγματοποίησε στις χώρες αυτές η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ τα τελευταία δύο χρόνια. Η ένταξη των δύο αυτών χωρών στην Ευρωπαϊκή Ένωση από την 1/1/2007 δημιουργεί ιδιαίτερα αισιόδοξες συνθήκες για την περαιτέρω ανάπτυξη των αγορών τους.

Η Ergotrak Α.Ε. είχε επίσης μια πολύ καλή χρονιά με πωλήσεις αυξημένες κατά 19,2% στα €19,5 εκατ. Σημαντική εξέλιξη ήταν η απόκτηση ιδιόκτητων πλέον εγκαταστάσεων στη Θεσσαλονίκη, το οποίο, πέραν της καλύτερης εξυπηρέτησης της αγοράς της Β. Ελλάδας, αναμένεται να αποτελέσει κέντρο εξυπηρέτησης και για τις γειτονικές χώρες στα νότια Βαλκάνια, όπου υπάρχουν καλές προοπτικές ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της Ergotrak.

Διαχείριση Ακινήτων

Η Διαχείριση Ακινήτων περιλαμβάνει τις δραστηριότητες διαχείρισης και ανάπτυξης ακινήτων του Ομίλου, που δεν συμμετέχουν στους δύο προηγούμενους τομείς δραστηριοτήτων, και στοχεύει στην αξιοποίηση και μεγιστοποίηση της απόδοσης της εταιρικής ακίνητης περιουσίας. Μέσα στο 2006 η συνεισφορά αυτού του τομέα από ενοίκια

σε EBITDA ήταν €1,13 εκατ. σε σύγκριση με €0,73 εκατ. το 2005, ενώ εξετάζονται ευκαιρίες περαιτέρω αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας της Εταιρίας.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική εταιρία S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €139,55 εκατ., ελαφρά μειωμένες κατά 1,2% έναντι των €141,30 εκατ. της προηγούμενης χρήσης. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων σημείωσαν αύξηση 31,5% και ανήλθαν σε €14,89 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν μείωση κατά 33,2%, λόγω κυρίως της μη επανάληψης των έκτακτων κερδών κεφαλαίου από την πώληση της Α.Β.Γ. Καλυφτάκι το 2005. Αντίστοιχα, τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €10,56 εκατ. έναντι €15,04 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, ενώ μετά την αφαίρεση των μην επαναλαμβανομένων μεγεθών του 2005, τα τακτικά καθαρά κέρδη του έτους 2006 είναι αυξημένα κατά 3,8%.

Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι

Το Δ.Σ. της Εταιρίας, εν όψει της επικρατούσας διεθνούς αβεβαιότητας και των επιχειρηματικών κινδύνων που αυτή συνεπάγεται, αποφάσισε τη συστηματοποίηση της διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων (corporate risk management). Σαν πρώτο βήμα και σε συνεργασία με εξειδικευμένο εξωτερικό οίκο, έγινε η συστηματική καταγραφή των κινδύνων οι οποίοι ενδέχεται να έχουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στις λειτουργικές δραστηριότητες των οικονομικών καταστάσεων, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές του Ομίλου S&B, καθώς και του τρόπου με τον οποίο αυτοί αντιμετωπίζονται. Οι κύριοι κίνδυνοι που παρουσιάζονται είναι οι εξής: κίνδυνοι Μεταφορών, κίνδυνοι Τιμών Ενέργειας, κίνδυνοι Πρώτων Υλών, Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι - κίνδυνοι Υγείας, Ασφάλειας και Ποιότητας, Ασφαλιστικοί κίνδυνοι, Νομικοί κίνδυνοι, κίνδυνοι Αδειοδοτικών Δικαιωμάτων, Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι. Η πλήρης έκθεση κινδύνων του Ομίλου S&B προσαρτάται ως παράρτημα στην παρούσα έκθεση.

Προοπτικές

Η νέα χρονιά ενέχει πολλές προκλήσεις αλλά και ακόμη πιο σημαντικές ευκαιρίες για δυναμική κερδοφόρα ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου S&B. Προσβλέπουμε σε σταθερή οργανική βελτίωση όλων των μεγεθών σε απόλυτα νούμερα. Επιπλέον, μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς της CEBO, η οποία αναμένεται μέσα στους επόμενους 1-2 μήνες, θα ενσωματωθούν και τα δικά της μεγέθη.

Η αναπτυξιακή μας στρατηγική παραμένει σταθερή με έμφαση στη γεωγραφική επέκταση των υφιστάμενων δραστηριοτήτων μας, και στη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου των υλικών και των εφαρμογών μας. Συνεχίζουμε τις προσπάθειές μας για νέες εξαγορές και ευελπιστούμε κάποιοι από τους στόχους μας να υλοποιηθούν μέσα στο 2007.

Παράρτημα

Έκθεση Κινδύνων του Ομίλου S&B

Οι παρακάτω παρουσιαζόμενοι κίνδυνοι είναι πιθανόν να έχουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στις λειτουργικές δραστηριότητες, την οικονομική κατάσταση, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές του ομίλου της S&B. Πιθανόν να υπάρχουν και άλλοι κίνδυνοι οι οποίοι δεν είναι γνωστοί στον Όμιλο ή, ενώ δεν είναι σημαντικοί σήμερα, μπορεί να εξελιχθούν σε σημαντικούς στο μέλλον.

Κίνδυνοι Μεταφορών

Εξαιτίας της γεωγραφικής διασποράς των ορυκτών του αποθεμάτων, των βιομηχανικών εγκαταστάσεων, των τελικών αγορών, αλλά και λόγω της φύσης των προϊόντων του, ο Όμιλος χρησιμοποιεί συστηματικά πλοία ξηρού φορτίου χύδην για να καλύψει τις μεταφορικές του ανάγκες. Ο Όμιλος εκτιμά ότι η σημαντικότερη έκθεση του στον κίνδυνο της μεταβολής των τιμών των θαλάσσιων ναύλων προέρχεται από φορτία μπεντονίτη και περλίτη, που μεταφέρονται από την ανατολική Μεσόγειο στις ανατολικές ακτές της Β. Αμερικής, στη βόρεια Ευρώπη και σε μικρότερο βαθμό στη δυτική Μεσόγειο. Μέρος αυτού του κινδύνου καλύπτεται με σύναψη μεσοπρόθεσμων συμβολαίων θαλάσσιων μεταφορών με πλοιοκτήτες και ναυλωτές. Η Διοίκηση παρακολουθεί συνεχώς τον συγκεκριμένο κίνδυνο και ερευνά εναλλακτικές αντισταθμιστικές στρατηγικές.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί επίσης συστηματικά άλλα μεταφορικά μέσα (φορτηγά, φορτηγίδες, σιδηρόδρομο) όπου ο βασικός κίνδυνος έχει την μορφή της μεταβολής των τιμών των καυσίμων (βλέπε κατωτέρω: κίνδυνοι τιμών ενέργειας).

Κίνδυνοι Τιμών Ενέργειας

Ο Όμιλος της S&B είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο της διακύμανσης των τιμών των καυσίμων και διαφόρων άλλων μορφών ενέργειας (κυρίως πετρέλαιο, φυσικό αέριο, και ηλεκτρική ενέργεια), οι οποίες διαδραματίζουν ένα σημαντικό ρόλο στις παραγωγικές και μεταφορικές δραστηριότητές του. Η παρουσία του Ομίλου και οι προμηθευτές του σε ενέργεια είναι γεωγραφικά διασπαρμένοι. Παρόλα αυτά μία γενική και σημαντική αύξηση στις τιμές της ενέργειας μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στη λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου. Επίσης, καθώς οι προμήθειες ενέργειας γίνονται σε τοπικό επίπεδο, μερικές τοπικές αγορές μπορεί επηρεαστούν από σημαντικές αλλά μη επαναλαμβανόμενες διακυμάνσεις τιμών. Κάτω από αυτές τις συνθήκες, η Διοίκηση συγκεντρώνει τις προσπάθειές της στη μείωση των επιπτώσεων στα λειτουργικά της περιθώρια, επικεντρώνοντας στη βελτίωση της παραγωγικότητας και ταυτόχρονα, όπου είναι δυνατόν, αναπροσαρμόζοντας τις εμπορικές πολιτικές της. Οι παγκόσμιες εξελίξεις στις αγορές ενέργειας έχουν προκαλέσει σημαντικές διακυμάνσεις τιμών τα τελευταία χρόνια. Η Διοίκηση παρακολουθεί συνεχώς τους συγκεκριμένους κινδύνους και ερευνά εναλλακτικές και αντισταθμιστικές στρατηγικές.

Κίνδυνοι Πρώτων Υλών

Ο Όμιλος της S&B έχει στο μεγαλύτερο μέρος του ιδιόκτητα ορυχεία και αποθέματα των βασικών ορυκτών που εμπορεύεται (μπεντονίτη, περλίτη, βωξίτη, βολλαστονίτη). Όμως, ένα μικρότερο κομμάτι της δραστηριότητας των βιομηχανικών ορυκτών βασίζεται στην επεξεργασία και εμπορία εξειδικευμένων ορυκτών, τα οποία αγοράζονται από τρίτους. Παρόλο που στις περισσότερες περιπτώσεις εξασφαλίζουμε την προμήθεια των ορυκτών αυτών με μεσοπρόθεσμα συμβόλαια, πιθανώς αυτό να μην είναι εφικτό στο μέλλον.

Ο Όμιλος αγοράζει ένα σύνολο υλικών (σόδα, κάρβουνο, ρητίνες) τα οποία χρησιμοποιούνται σαν προσθετικά στην παραγωγή των τελικών προϊόντων καθώς και διάφορα άλλα (εκρηκτικά, ανταλλακτικά, υλικά συσκευασίας), τα οποία χρησιμοποιούνται σε διάφορες φάσεις της

παραγωγικής διαδικασίας. Τα τελευταία χρόνια έχουμε παρατηρήσει σημαντικές διακυμάνσεις στις τιμές των προϊόντων αυτών.

Περιβαλλοντικοί Κίνδυνοι, Κίνδυνοι Υγείας Ασφάλειας και Ποιότητας

Σε κάθε χώρα που έχει παρουσία ο Όμιλος της S&B, υπόκειται σε κανονισμούς που αφορούν αέριες εκπομπές, όρια θορύβου και οπτικής όχλησης, ποιότητα νερού, διαχείριση αποβλήτων και αποκατάσταση περιβάλλοντος.

Οι περισσότερες από τις μεταλλευτικές δραστηριότητες, που αφορούν τους βασικούς επιχειρησιακούς τομείς της S&B, έχουν κάποια επίπτωση, έστω και περιορισμένη, στο περιβάλλον. Στην πλειονότητα των περιπτώσεων, αυτή η επίπτωση είναι σύμφυτη με τις μεταλλευτικές δραστηριότητες της πρωτογενούς εξόρυξης και επεξεργασίας των ορυκτών.

Η S&B προσπαθεί να ελαχιστοποιήσει τις επιπτώσεις στο περιβάλλον, την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων και να διαχειριστεί προληπτικά τους περιβαλλοντικούς κινδύνους με τη θέσπιση κατάλληλων μέτρων και διαδικασιών ποιοτικής εξασφάλισης. Η S&B εισήγαγε στις θυγατρικές της την κεντρική πολιτική ΠΠΥΑ (Ποιότητας, Περιβάλλοντος Υγιεινής και Ασφάλειας) του Ομίλου, τονίζοντας την σημαντικότητα της αναγνώρισης και διαχείρισης των περιβαλλοντολογικών κινδύνων με τον καταλληλότερο και αμεσότερο τρόπο. Η πολιτική εφαρμόζεται σεβόμενη τις τοπικές αντιλήψεις, συνήθειες και συνθήκες.

Η S&B έχει πιστοποιήσει την πλειονότητα των διεθνών λειτουργιών της με τα πρότυπα ISO:9001 (εξασφάλιση ποιότητας) και ISO:14001 (περιβαλλοντική διαχείριση). Μέρος των υπόλοιπων διεθνών λειτουργιών της είναι στη διαδικασία απόκτησης των προτύπων ISO 9001 and ISO 14001. Η επίδοση της S&B σε θέματα περιβάλλοντος, υγιεινής και ασφάλειας παρακολουθείται μέσω συστήματος μετρήσεων και καταγραφής 54 δεικτών.

Η S&B καταβάλλει προσπάθειες για την παροχή ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος στο προσωπικό της, και τους εργολάβους της, με στόχο να προστατέψει την υγεία τους να διατηρήσει την εξαιρετική εταιρική της φήμη και να ελαχιστοποιήσει πιθανές μελλοντικές αποζημιώσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, η Διοίκηση παρέχει εφόδια για την κατάλληλη εκπαίδευση του προσωπικού της και των συνεργαζόμενων εργολάβων στη χρήση εκρηκτικών και βαρέων οχημάτων, όπως μηχανημάτων μεταλλείων, φορτηγών, φορτωτών και άλλων. Το 2006 συστάθηκε εταιρική επιτροπή Περιβάλλοντος, Υγιεινής και Ασφάλειας με σκοπό την εναρμόνιση των πολιτικών και διαδικασιών του Ομίλου.

Ασφαλιστικοί Κίνδυνοι.

Ο όμιλος της S&B ακολουθεί μία αποκεντρωμένη προσέγγιση στην ασφαλιστική κάλυψη. Όλες οι τοπικές εταιρίες ασφαλίζουν τα πάγια τους (πυρός, φυσικών καταστροφών κλπ). Επίσης στις μεγαλύτερες και σημαντικότερες διεθνώς περιοχές υπάρχει επιπλέον ασφάλιση για διακοπή εργασιών, απώλεια εισοδήματος και αστική ευθύνη. Άλλοι κίνδυνοι που καλύπτονται είναι ευθύνες των μελών του Δ.Σ. και των διευθυντών, θαλάσσιες μεταφορές, εργασιακά ατυχήματα και καταστροφή εμπορευμάτων. Ο Όμιλος πιστεύει ότι η παρούσα ασφαλιστική κάλυψη είναι αρκετή για να προστατευθεί από σημαντικές ζημιές.

Νομικοί Κίνδυνοι - Κίνδυνοι Αδειοδοτικών Δικαιωμάτων

Ως διεθνής εταιρία με πολυποίκιλο εύρος εργασιών η S&B εκτίθεται σε αρκετούς νομικούς κινδύνους κατά την εκτέλεση των δραστηριοτήτων της. Η Νομική Διεύθυνση του Ομίλου παρακολουθεί και αποτιμά τους μεγαλύτερους νομικούς κινδύνους. Στις παρούσες συνθήκες ο Όμιλος πιστεύει ότι δεν υπάρχουν νομικές υποθέσεις τέτοιες, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά και μακροπρόθεσμα τις δραστηριότητες και την οικονομική κατάσταση της εταιρίας, εκτός από τις αιτήσεις ακυρώσεως ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας κατά της Κοινής Υπουργικής Απόφασης με την οποία εγκρίνεται μελέτη περιβαλλοντικών επιπτώσεων, σχετικά με τις εξόρυξη βωξίτη στην περιοχή της Γκιώνας. Οι αιτήσεις ακυρώσεως εκδικάστηκαν τον Οκτώβριο 2006 και, μέχρι την έκδοση απόφασης, η

μητρική εταιρία δεν δικαιούται να δραστηριοποιείται σε ορισμένες νέες εκμεταλλεύσεις λόγω, προηγούμενης απόφασης μερικής αναστολής της ως άνω πράξης. Η απόφαση αναστολής αναμένεται να επηρεάσει το πρόγραμμα παραγωγής του έτους 2007. Η μητρική εταιρία εντόπισε εναλλακτικές πηγές προμήθειας/παραγωγής βωξίτη εκτός Ελλάδος, με στόχο να αντιμετωπίσει την ενδεχόμενη μερική μείωση της εγχώριας παραγωγής και να ελαχιστοποιήσει, σε συνδυασμό με αναπροσαρμοσμένα πλάνα παραγωγής στην Ελλάδα, την μακροπρόθεσμη αρνητική επίδραση στις δραστηριότητές της και στην οικονομική της κατάσταση.

Χρηματοοικονομικοί Κίνδυνοι

Οι λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου και η κεφαλαιακή του διάρθρωση, δημιουργούν κινδύνους συναλλαγματικούς, κινδύνους αυξήσεως επιτοκίων και κινδύνους ρευστότητας. Η Διοίκηση εκτιμά ότι την παρούσα στιγμή δεν είναι πιθανό να έχει σημαντική αρνητική επίπτωση στην κερδοφορία και στις ταμειακές ροές του Ομίλου οποιοσδήποτε από αυτούς τους κινδύνους. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών του Ομίλου παρακολουθεί και αναφέρει σε συνεχή βάση τους κινδύνους αυτούς και, όπου χρειάζεται, δρα μέσω των χρηματοοικονομικών αγορών, μέσα από καθορισμένες πολιτικές και διαδικασίες.

Κηφισιά, 15 Μαρτίου 2007

Για το Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ευθύμιος Ο. Βιδάλης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση Δ.Σ. που αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 15 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γιάννης Γ. Μυστακίδης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16511

Ernst & Young (Hellas) A.E.
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)