



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ
ΧΡΗΣΗ 1.1-31.12.2007

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007, για τον Όμιλο ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ χαρακτηρίζεται ως έτος ανάπτυξης, παρά τα προβλήματα που παρατηρήθηκαν στο β' εξάμηνο του 2007 και έχουν να κάνουν κυρίως με την υποχώρηση της ζήτησης για οικοδομικά χρώματα στην Ελλάδα.

Ταυτόχρονα η υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων σε συνδυασμό με την περαιτέρω ενίσχυση της θέσης του Ομίλου στα Βαλκάνια, έχουν θέσει τα θεμέλια για την μελλοντική του ανάπτυξη σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιείται.

Κατά τη διάρκεια του 2007 και εφαρμόζοντας την αναπτυξιακή του πολιτική στα Βαλκάνια, ο Όμιλος ολοκλήρωσε την επένδυση του στη Ρουμανία (ύψους 8,2 εκατ. €), εγκαινιάζοντας νέο σύγχρονο εργοστάσιο παραγωγής οικοδομικών χρωμάτων καθώς και κέντρο διανομής, με στόχο την περαιτέρω διεύρυνση του στη συγκεκριμένη αγορά.

Στη Βουλγαρία το 2007 ξεκίνησε η ανάπτυξη εμπορικού δικτύου για τη διανομή οικοδομικών χρωμάτων στην τοπική αγορά.

Επίσης, στη Σερβία, αναπτύχθηκαν περαιτέρω τα εμπορικά δίκτυα τόσο στα οικοδομικά χρώματα όσο και στα μελάνια για την εύκαμπτη συσκευασία και γραφικές τέχνες.

Όσον αφορά τις μελλοντικές προοπτικές του Ομίλου αξίζει να τονιστεί ότι η υψηλή αναμενόμενη οικοδομική δραστηριότητα στην ευρύτερη αγορά των Βαλκανίων, η προοπτική της σταθερούς ανάπτυξης της Ελλάδος, δημιουργούν προϋποθέσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου τα επόμενα χρόνια.

Οικονομικά αποτελέσματα Ομίλου

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ανήλθαν για το 2007 σε € 81,9 εκατ., αυξημένες κατά 14,75% σε σχέση με το 2006. Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην άνοδο των εξαγωγών κατά 25,9% σε σχέση με το 2006. Οι εξαγωγές στη χρήση 2007, αντιπροσωπεύουν το 30,8% των συνολικών πωλήσεων για τον Όμιλο έναντι 28,1% στη χρήση 2006.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) διαμορφώθηκαν το 2007 σε € 8,95 εκατ. μειωμένα κατά 12,21% σε σχέση με την αντίστοιχη χρονιά.

Τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα € 2,6 εκατ. μειωμένα κατά 39,1%. Η μείωση των μεγεθών αυτών είναι αποτέλεσμα **α)** της μείωσης της ζήτησης των οικοδομικών χρωμάτων που παρουσιάστηκε κυρίως στο β' εξάμηνο του 2007, **β)** της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 51%, και τη διαμόρφωσή τους στα € 2,65 εκατ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, τόσο

ως αποτέλεσμα της αύξησης των επιτοκίων, όσο και του δανεισμού του Ομίλου για την κάλυψη του επενδυτικού του

προγράμματος, **Υ**) της αύξησης κατά 24,3% των εξόδων διοίκησης και διάθεσης (€ 15,9 εκατ.), που οφείλεται κυρίως στην ανάπτυξη και στον εμπλουτισμό των καναλιών διανομής των θυγατρικών του Ομίλου στα Βαλκάνια καθώς και των οργανικών τους δομών, **δ**) στην απότομη διολίσθηση κυρίως του Ρουμάνικου νομίσματος (RON) στο β' εξάμηνο του 2007 και στην έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους με αποτέλεσμα την καταγραφή ζημιών, ύψους € 0,73 εκατ.

Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ενοποιημένο ισολογισμό σχετίζονται με την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών.

Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά € 15,1 εκατ. λόγω της ανάγκης χρηματοδότησης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας. Ο δανεισμός του Ομίλου την 31/12/2007 ανήλθε στα € 49,81 εκατ. Αντίθετα μειώθηκε οριακά η ανάγκη για κεφάλαιο κίνησης παρά τη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,75%.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη κάποιων σημαντικών δεικτών για τον Όμιλο:

	2007	2006
Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων	156 ημέρες	191 ημέρες
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	108 ημέρες	92 ημέρες
Δείκτης Ξένων / Ίδια Κεφάλαια	2,72 : 1	2,30: 1
EBITDA /Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	3,36	5,79

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο στις 31/12/2007 σε 435 άτομα για τον Όμιλο και σε 300 για τη μητρική εταιρία, έναντι 361 και 287 αντίστοιχα στις 31/12/2006.

Σημαντικά γεγονότα

Στις 12/6/2007 ολοκληρώθηκε η εξαγορά της εταιρίας ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΕΒΕ. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών για την εύκαμπτη συσκευασία.

Ειδικότερα αποκτήθηκε το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΕΒΕ καθώς και το αντίστοιχο ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου. Το κόστος απόκτησης του 60% του μετοχικού κεφαλαίου είναι € 1.629.628 (συμπεριλαμβανομένων € 10.000 εξόδων που αφορούν άμεσα τη συγκεκριμένη ενοποίηση), το οποίο είναι καταβλητέο ως παρακάτω:

€ 310.000 – προκαταβολή

€ 420.000 – 1.6.2008

€ 420.000- 1.6.2009

€ 479.628 – 1.6.2010

Η προεξοφλημένη αξία των παραπάνω δόσεων με ημερομηνία προεξόφλησης την ημερομηνία αγοράς είναι € 1.493.912,04. Η επιχείρηση ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΕΒΕ μετά την εξαγορά της, θα διατηρήσει το σύνολο των δραστηριοτήτων που είχε πριν την εξαγορά.

Στη διάρκεια της χρήσης 2007, με τις από 25/7/2007, 12/9/2007, 26/9/2007, 5/10/2007, 14/11/2007, 20/11/2007 αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ της και τις από 4/7/2007 ΚΑΙ 26/9/2007 αποφάσεις των ΔΣ της ΕΥΡΩΧΡΩΜΑ ΑΕΒΕ, ο Όμιλος εξέδωσε σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2190/1920 και 3156/2003 Απλά Ομολογιακά δάνεια συνολικού ποσού € 45.650.000. Σκοπός των δανείων ήταν η αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας. Τα δάνεια είναι διάρκειας 5-7 έτη και η αποπληρωμή τους χρονικά έχει ως εξής:

€ 3.615.500	μέχρι 2 έτη
€ 12.181.000	στο 3 ^ο έτος
€ 9.031.000	στο 4 ^ο έτος
€ 18.622.500	στο 5 ^ο έτος
€ 800.000	στο 6 ^ο έτος
<u>€ 1.400.000</u>	<u>στο 7^ο έτος</u>
€ 45.650.000	

Υποκαταστήματα

Οι κυριότερες εγκαταστάσεις του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ βρίσκονται στην Ελλάδα (Ασπρόπυργο, Οινόφυτα, Χαλκίδα, Θεσσαλονίκη), στη Βουλγαρία, Ρουμανία και Σερβία.

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Ο Όμιλος εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενος από εμπορικές συναλλαγές σε ξένα νομίσματα, κυρίως με προμηθευτές που τιμολογούν τον Όμιλο σε νομίσματα διαφορετικά του Ευρώ. Επίσης, οι σημαντικότεροι προμηθευτές των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου τιμολογούν σε Ευρώ, ενώ αυτές πωλούν σε τοπικά νομίσματα με αποτέλεσμα να υπόκεινται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Ο Όμιλος προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο σύμφωνα με τις εκάστοτε ανάγκες και σε ορισμένες περιπτώσεις διενεργεί προαγορά συναλλάγματος.

Πιστωτικός κίνδυνος: Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο που προέρχεται κυρίως από την αδυναμία είσπραξης υπολοίπων πελατών. Στα πλαίσια ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου ο Όμιλος εφαρμόζει με συνέπεια σαφή πιστοδοτική πολιτική που παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το ανά πελάτη ορισθέν πιστωτικό όριο. Επίσης σημαντικό μέρος των απαιτήσεων της εξασφαλίζονται μέσω ασφαλιστικής εταιρίας.

Κίνδυνος ταμειακών ροών: Ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών ροών ο οποίος μπορεί να προέλθει από ενδεχόμενη μελλοντική μεταβολή των κυμαινόμενων επιτοκίων, τα οποία θα διαφοροποιήσουν θετικά ή αρνητικά τις ταμειακές εισροές ή / και εκροές που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία ή / και υποχρεώσεις του Ομίλου.

Σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2007

Κατά το χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης Εκθέσεως δε συνέβη κάποιο σημαντικό γεγονός που να επηρεάζει την χρηματοοικονομική και περιουσιακή κατάσταση του Ομίλου.

Ολοκληρώνοντας θα πρέπει να αναφέρουμε ότι το έργο που συντελέστηκε από τη Διοίκηση και το προσωπικό του Ομίλου κατά την υπό εξέταση χρήση τόσο στην Εταιρία όσο και στις ελεγχόμενες από αυτήν θυγατρικές, κρίνεται ιδιαίτερα σημαντικό και επιτυχημένο, γεγονός που δημιουργεί τις προϋποθέσεις για συνέχιση της πολύ καλής μέχρι σήμερα πορείας και στο μέλλον.

Όσα αναφέρθηκαν σχετικά με την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας, και του Ομίλου μπορούν να διαπιστωθούν από τις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007 που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα ΔΛΠ – ΔΠΧΠ.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΤΑ ΜΕΛΗ
Γεώργιος Καραβασίλης	Ελισσάβητ Νικολάου	Δημήτριος Χούνδρης Λεωνίδα Μαραβέλης Χρήστος Αναστασιάδης Περικλής Αργυρός Θεόδωρος Παπαπετρόπουλος

Ασπρόπυργος, 21 Μαρτίου 2008
Ακριβές Αντίγραφο από το Πρακτικό του Δ.Σ.

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων
Σύμβουλος του Δ.Σ.

Γεώργιος Καραβασίλης

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση που αποτελείται από 4 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 28.03.2008.

Ασπρόπυργος, 28 Μαρτίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΟΥΤΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16141
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ»
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11^ο ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που συγκαλείται για τη χρήση 2007, περιέχει αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα θέματα του άρθρου 11^ο του Ν. 3371/2005.

Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 5.732.217,60 Ευρώ και διαιρείται σε 15.492.480 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,37 ευρώ εκάστη. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Η ευθύνη των μετοχών περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται από το Καταστατικό περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007

Κατά την 31.12.2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό %
Γ. Καραβασίλης	9.698.894	62,61%
MHM HOLDING	1.562.220	10,08%
Επενδυτικό κοινό	4.231.366	27,31%
Σύνολο	15.492.480	100%

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία ούτε προβλέπεται από το Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών ΔΣ καθώς και τροποποίησης του Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον ΚΝ 2190/1920

Οι ρυθμίσεις του Καταστατικού της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20, πριν την τροποποίησή του από το Ν. 3604/2007. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή των αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.

Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων εκ των μελών του για έκδοση νέων μετοχών. Δεν έχει δοθεί άλλη εξουσιοδότηση από τη Γενική Συνέλευση στο Διοικητικό Συμβούλιο για αγορά ιδίων μετοχών.

Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ αιτίας δημόσιας πρότασης.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

Γεώργιος Καραβασίλης

Ελισσάβητ Νικολάου

Δημήτριος Χούνδρης
Λεωνίδα Μαραβέλης
Χρήστος Αναστασιάδης
Περικλής Αργυρός
Θεόδωρος Παπαπετρόπουλος

Ασπρόπυργος, 21 Μαρτίου 2008

Ακριβές Αντίγραφο από το Πρακτικό του Δ.Σ.

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων
Σύμβουλος του Δ.Σ.

Γεώργιος Καραβασίλης

Ασπρόπυργος, 28 Μαρτίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΟΥΤΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16141
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.

