

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ
ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2007

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε με την παρούσα έκθεση για έγκριση τον Ισολογισμό και τον Λογαριασμό Αποτελεσμάτων της χρήσεως, τις επεξηγήσεις και σημειώσεις, όπως και την παρούσα Έκθεση που αφορούν την 38η Διαχειριστική περίοδο από 1ης Ιανουαρίου έως 31ης Δεκεμβρίου 2007.

Κατά την παρελθούσα χρήση, η Εταιρεία επέτυχε την αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 12% έναντι του 2006, και ταυτόχρονα σημαντική αύξηση όλων των δεικτών κερδοφορίας. Στην μεγέθυνση των οικονομικών μεγεθών συνέβαλαν αφ' ενός η συνεχής προσπάθεια για μείωση των λειτουργικών δαπανών και του δανεισμού της Εταιρείας, αφ' ετέρου η εκμετάλλευση των ευνοϊκών συνθηκών που επικρατούν στις διεθνείς αγορές ενέργειας και κυρίως εκείνη της Β. Αμερικής. Η Σωληνουργία Κορίνθου επέτυχε την διατήρηση του μεριδίου αγοράς της σε παραδοσιακές αγορές (Δυτ. Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Β. Αφρική) αλλά και την καταξίωσή της στην ιδιαίτερα απαιτητική αγορά της Β. Αμερικής, σαν ένας από τους πλέον αξιόπιστους και καινοτόμους προμηθευτές των εκεί εταιρειών εκμετάλλευσης και διανομής φυσικού αερίου.

I. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε αύξηση κατά 12% περίπου και διαμορφώθηκε σε 340.594.070 EUR. Η ανάλυσή του γίνεται στον ακόλουθο πίνακα όπου παρατίθενται και τα αντίστοιχα στοιχεία του 2006. Όπως διαφαίνεται, το μερίδιο των εξαγωγών επί του συνόλου των πωλήσεων υπερβαίνει το 93%, γεγονός που πιστοποιεί τον εξαγωγικό χαρακτήρα της εταιρείας και την εδραίωσή της σαν έναν από τους πλέον αξιόπιστους παραγωγούς χαλυβδοσωλήνων παγκοσμίως.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΠΟΣΑ (EUR)	
	2007	2006
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.588.493	20.920.478
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	332.570.254	282.991.456
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	4.148.890	198.291
ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	286.433	91.925
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	340.594.070	304.202.150

Το κόστος πωληθέντων ανήλθε σε 257.981.687 EUR, τα δε μεικτά κέρδη σε 82.612.383 EUR (αυξημένα κατά 17,8% έναντι του 2006). Σημαντική αύξηση παρουσίασαν και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), τα οποία διαμορφώθηκαν σε 52.853.440 EUR (αύξηση 27.3%), ενώ παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών, το χρηματοοικονομικό κόστος της εταιρείας μειώθηκε σημαντικά (περίπου 19% σε σχέση με το 2006) και διαμορφώθηκε στα 8.776.966 EUR. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 34.939.831 EUR, έναντι 21.703.585 EUR το 2006 (ήτοι αύξηση 61%). Τέλος, τα καθαρά κέρδη χρήσης ανήλθαν στα 29.853.705 EUR, έναντι 37.406.280 EUR, το 2006. Υπενθυμίζεται εντούτοις, ότι τα καθαρά κέρδη του 2006 ήταν αυξημένα κατά 15.702.695 EUR, σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων, κυρίως λόγω της εφ' άπαξ θετικής επίδρασης της αναβαλλόμενης φορολογίας, ως συνέπεια της αναγνώρισης των προερχομένων από τις ζημιές παρελθουσών χρήσεων, tax credits.

Η βελτίωση της οργανικής κερδοφορίας της εταιρείας, σε συνδυασμό με την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης συνέτειναν στην περαιτέρω πτώση του καθαρού δανεισμού (περίπου 20,5%), ο οποίος την 31/12/2007 ανήλθε σε 93.085.916 EUR. Τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκαν στα 124.974.895 EUR, ενισχύοντας περαιτέρω την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, ενώ τέλος, οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία ανήλθαν σε 5,7 εκατ. EUR. Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

	2007	2006
Γενική ρευστότητα	1,27	0,95
Ίδια Κεφάλαια/Ενεργητικό	40,7%	30,0%
ΕΒΙΤΔΑ/Πωλήσεις	15,5%	14,1%
Αποδοτικότητα Συνολ. Κεφαλαίων	14,2%	10,1%
Κέρδη ανά μετοχή	0,240	0,301

II. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ο ενοποιημένος Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης προέκυψαν από την ολική ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Ισολογισμών και Καταστάσεων Αποτελεσμάτων χρήσεως της μητρικής εταιρείας «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» και των θυγατρικών:

1. "CPW EUROPEAN TRADING GMBH" (DUSSELDORF – ΓΕΡΜΑΝΙΑ)
 2. "CPW AMERICA C.O." (HOUSTON – Η.Π.Α.)
 3. "HUMBEL LTD (ΚΥΠΡΟΣ)
- ενώ με τη μέθοδο της καθαρής θέσης των εταιρειών :
4. "ΖΑΟ ΤΜΚ – CPW" (Ρωσία)
 5. "ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β" (Θήβα)

Σημειώνεται ότι στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της εταιρείας «ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.», έως την 9/8/2007, ημερομηνία κατά την οποία επωλήθη το σύνολο της συμμετοχής (99,9%) σε αυτή. Ομοίως, στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ έως την 30/9/2007, όταν η εταιρεία πούλησε ποσοστό 30,25%, με αποτέλεσμα να συμμετέχει πλέον με ποσοστό 21,37%.

Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε αύξηση κατά 12% και διαμορφώθηκε στα 357.527.531 EUR. Η γεωγραφική διασπορά των πωλήσεων, σε ενοποιημένη βάση εμφανίζεται στον κάτωθι πίνακα:

	2007	2006
Ελλάδα	8.188.562	21.416.576
Ευρωζώνη	84.402.863	96.904.879
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	85.441	22.070.036
Ασία	26.019.049	11.558.922
Αμερική	226.901.199	63.467.264
Αφρική	11.930.417	103.990.004
Σύνολο	<u>357.527.531</u>	<u>319.407.681</u>

Η αύξηση των πωλήσεων στον Ενεργειακό Τομέα (Σωλήνες μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου) ανήλθε στο 11,5% και οφείλεται αφ' ενός στις ευνοϊκές συνθήκες που επικρατούν στις διεθνείς αγορές ενέργειας και ιδιαίτερα αυτή της Β. Αμερικής και αφ' ετέρου στον

στρατηγικό προσανατολισμό του Ομίλου σε παροχή ολοκληρωμένων λύσεων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών στον Κατασκευαστικό Τομέα (κοίλες δοκοί) αυξήθηκε κατά 20,1% περίπου, απόρροια της περαιτέρω διεύρυνσης στις αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της ευρείας γκάμας προϊόντων (η μεγαλύτερη στην Ευρώπη) και της συνεχώς βελτιούμενης ποιότητας του service προς τους πελάτες μας.

Τα μεικτά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 84.626.326 (αυξημένα κατά 14,7% έναντι του 2006), ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 39% και ανήλθαν σε 57.488.580 EUR. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 40.100.892 EUR έναντι 19.448.569 EUR, το 2006, ήτοι αύξηση 106%, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 33.961.026 EUR (36.404.510 EUR, το 2006). Σημειώνεται εντούτοις, ότι το 2006, τα καθαρά κέρδη ήταν αυξημένα κατά 16.955.942 EUR, κυρίως λόγω της εφ' άπαξ θετικής επίδρασης της αναβαλλόμενης φορολογίας, ως συνέπεια της αναγνώρισης tax credits προερχόμενα από τις ζημίες των παρελθουσών χρήσεων.

Η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης της εταιρείας, απεικονίζεται και σε επίπεδο Όμιλου, όπου τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται πλέον σε 123.588.241 EUR, ο δε καθαρός δανεισμός σε 85.657.660 EUR.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών, σε ενοποιημένη βάση:

	2007	2006
Γενική ρευστότητα	1,22	0,97
Ίδια Κεφάλαια/Ενεργητικό	36,5%	28,8%
EBITDA/Πωλήσεις	16,1%	12,9%
Αποδοτικότητα Συνολ. Κεφαλαίων	14,4%	9,3%
Κέρδη ανά μετοχή	0,274	0,293

III) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Λόγω του αντικειμένου των δραστηριοτήτων και της γεωγραφικής διασποράς των πωλήσεων, ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, εκτενής αναφορά για τους οποίους υπάρχει στις Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (Σημείωση 3).

IV) ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Ο Όμιλος έπειτα από μία επίπονη τριετή προσπάθεια αναδιάρθρωσης των παραγωγικών και εμπορικών λειτουργιών του, εμφανίστηκε έτοιμος να εκμεταλλευθεί την ευνοϊκή συγκυρία στις διεθνείς αγορές ενεργείας και να βελτιώσει θεαματικά το σύνολο των οικονομικών του μεγεθών. Στο έτος εντούτοις που διανύουμε, διαμορφώνεται ένα περιβάλλον πιο σύνθετο, λιγότερο προβλέψιμο αλλά εξίσου πλούσιο σε ευκαιρίες. Πιο συγκεκριμένα, οι θεμελιώδεις οικονομικοί δείκτες της διεθνούς αγοράς ενέργειας (παγκόσμια ζήτηση ενέργειας, γεωγραφική κατανομή αυτής, τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου, οικονομική ευρωστία εταιρειών ενέργειας, βαθμός γήρανσης υφιστάμενης ενεργειακής υποδομής), προδιαγράφουν συνέχιση της έντονης κατασκευαστικής δραστηριότητας νέων αγωγών. Όλες οι εκτιμήσεις συγκλίνουν ότι η ζήτηση για υψηλών ποιοτικών και τεχνολογικών χαρακτηριστικών σωλήνες θα συνεχίσει να είναι αυξημένη σε αρκετά σημεία του πλανήτη και κυρίως στη Β. Αμερική, την Β. Αφρική, τη Ρωσία και τη Μ. Ανατολή. Από το άλλο μέρος, η αύξηση των ναύλων και η ενίσχυση του EUR έναντι του USD, σε συνδυασμό με την τάση συγκέντρωσης στον χαλυβουργικό κλάδο αναμένεται να επιφέρει

μεταβολή στην ανταγωνιστική θέση των επιμέρους εταιρειών του κλάδου. Η πρόσβαση σε υψηλής ποιότητας α' ύλη και η συγκράτηση του λειτουργικού κόστους (παραγωγή και logistics) θα αποτελέσουν τους πλέον σημαντικούς παράγοντες επιτυχίας στην κατακύρωση νέων projects. Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, σε ένα τέτοιο περιβάλλον καλείται να αξιοποιήσει το σύνολο των ανταγωνιστικών της πλεονεκτημάτων (μακρόχρονες σχέσεις με premium χαλυβουργούς, υψηλό απόθεμα know-how, σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, ευελιξία στην παραγωγή, ευνοϊκή γεωγραφική θέση σε Ελλάδα και Ρωσία, ποιότητα ανθρώπινου δυναμικού), προκειμένου να συνεχίσει την ανοδική πορεία των τριών τελευταίων ετών.

Αυξημένη βαρύτητα το 2008, θα έχουν η έμφαση στην ασφάλεια της εργασίας, η αρμονική συμβίωση με την τοπική κοινωνία, η προστασία του περιβάλλοντος και η προσπάθεια για ανάπτυξη νέων δεξιοτήτων, μέσω της διαρκούς εκπαίδευσης του προσωπικού. Πιστεύουμε ότι το πλέγμα στόχων που έχει τεθεί και η δέσμευση διοίκησης και προσωπικού στην επίτευξη του, αποτελούν τον οδηγό για την επίτευξη της μακρόχρονης στρατηγικής της εταιρείας και της συνεχούς βελτίωσης της ανταγωνιστικής της θέσης στις διεθνείς ενεργειακές αγορές.

V. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ 31/12/2007

Δεν έχει σημειωθεί κάποιο σημαντικό γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία της εταιρείας και των αποτελεσμάτων της.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (άρθρο 11^α, παρ. 1 Ν.3371/2005)

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 96.852.756,78 διαιρούμενο σε 124.170.201 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,78 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρείας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα ακόλουθα.:

- Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της μετά την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων από τη Γενική Συνέλευση σύμφωνα με τα όσα ορίζονται από τη σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι μη εγκαίρως εισπράτοντες το μέρισμα δεν δικαιούνται να ζητήσουν την πληρωμή τόκων. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από τη λήξη του έτους, εντός του οποίου κατέστη απαιτητό.
- Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.
- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

- Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρείας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το Νόμο.
- Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Όλες οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχές, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.
- Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέραν του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Νόμου 3556/2007

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2007 διαμορφώνονται ως εξής:

- ELMONTE HOLDINGS LTD ποσοστό 78,55% των δικαιωμάτων ψήφου *

** Η ELMONTE είναι 100% θυγατρική της ΣΙΔΕΝΟΡ η οποία είναι θυγατρική της ΒΙΟΧΑΛΚΟ*

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που να παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Οι κανόνες του καταστατικού της Εταιρείας που ρυθμίζουν τα ζητήματα της ψηφοφορίας περιλαμβάνονται στο άρθρο 24 καταστατικού της και αναφέρουν :

- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν δικαίωμα παραστάσεως στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούνται τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από την ημέρα συνεδριάσεώς της να προσκομίσουν στα γραφεία της Εταιρείας βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αθηνών περί του αριθμού των μετοχών που είναι καταχωρημένες στο όνομά τους με τη δέσμευση της μη μεταβιβάσεως των μετοχών αυτών μέχρι την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να προσκομίζονται στα γραφεία της Εταιρείας και τα πληρεξούσια των αντιπροσώπων των μετόχων.

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρείας

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρεία δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων.

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρείας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα του Κ.Ν 2190/1920.

η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

- Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 § 1 εδ. β' και γ' του Κ.Ν 2190/1920, το καταστατικό της Εταιρείας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή της, που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται στη συνέλευση.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.
- Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ.9 του Κ.Ν 2190/1920, το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που θεσπίζει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του και το προσωπικό, με τη μορφή προγράμματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan), εκδίδει μετοχές τις οποίες διαθέτει στους δικαιούχους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας την σχετική αύξηση αυτού. Τέτοιο πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης δεν έχει εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου.

Τα ομολογιακά δάνεια που εκδόθηκαν από την Εταιρεία και έχουν αναληφθεί εξ'ολοκλήρου από τράπεζες, με συνολικό υπόλοιπο ανερχόμενο σε Ευρώ 62.666.668 κατά την 31-12-2007, περιλαμβάνουν στους όρους του προγράμματός τους ρήτρα αλλαγής ελέγχου που παρέχει, σε περίπτωση ενεργοποίησής της, το δικαίωμα στους ομολογιούχους δανειστές να τα καταγγείλουν πριν από τη λήξη τους.

Εξ' όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρεία, δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας.

ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας.

Εξ' όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρεία, δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας 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 αποσχόλησής τους λόγω δημόσιας πρότασης.

Μετά από όλα τα ανωτέρω, παρακαλούμε κύριοι μέτοχοι να λάβετε υπόψη σας τις Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Τέλος σας παρακαλούμε, Κύριοι Μέτοχοι, να εγκρίνετε τον Ισολογισμό και το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων της εταιρείας, καθώς επίσης και την έκθεση αυτή για την χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

ΑΘΗΝΑ, 14 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΠΑΚΟΥΡΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ