

**ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.**  
**ΑΡΙΘΜ. Μ.Α.Ε. 17520/06/Β/88/18**

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
(ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ)  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2007 - 31.12.2007  
ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

(βάσει των διατάξεων του αρ. 136 του Κ.Ν. 2190/1920 και του αρ. 11α του Ν.3371/2005)

\*\*\*\*\*

**Κύριοι Μέτοχοι,**

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας, τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. για τη χρήση 2007, οι οποίες περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων και να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων του Ομίλου και της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως, την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας και την προβλεπόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο πορεία την επόμενη χρήση. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

**1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός και η Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων προέκυψαν από την ενοποίηση των αντιστοιχών Οικονομικών Καταστάσεων των εταιριών: «ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» και των θυγατρικών αυτής: 1. ΑΛΟΥΚΟΜ Α.Ε., 2. ΑΛΟΥΝΕΦ Α.Ε., 3. ΑΛΟΥΣΥΣ Α.Ε., 4. ΑΛΟΥΦΥΛ Α.Ε. 5. Γ.Α. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ Α.Ε., 6. ΜΕΤΡΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ Α.Ε., 7. ALUMIL EGYPT FOR ALUMINIUM S.A.E., 8. ALUMIL EGYPT FOR ACCESSORIES S.A.E., 9. ALUMIL ALBANIA Sh.P.K., 10. ALUMIL BULGARIA S.R.L., 11. ALUMIL VARNA S.R.L., 12. ALUMIL FRANCE S.A.S., 13. ALUMIL DEUTZ GMBH, 14. ALUMIL ITALY S.R.L., 15. ALUMIL MILONAS CYPRUS LTD, 16. ALUMIL CY LTD, 17. ALUMIL MOLDAVIA S.R.L., 18. ALUMIL HUNGARY K.F.T., 19. ALUMIL UKRANIA S.R.L., 20. ALUMIL POLSKA S.R.L., 21. ALUMIL ROM INDUSTRY S.A., 22. ALUMIL YU INDUSTRY S.A., 23. ALUMIL SRB D.O.O., 24. ALUMIL COATING S.R.B., 25. ALUMIL SKOPJE D.O.O. και 26. ALUMIL GULF FZC. Η σχέση που καθορίζει την ενοποίηση είναι σχέση Μητρικής-θυγατρικών.

Σημειώνουμε ότι στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL ROM (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL EXTRUSION S.R.L. (ποσοστό συμμετοχής 100%)), της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL YU (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALPRO VLASENICA A.D. (ποσοστό συμμετοχής 61,37%)) και της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL SRB (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL MONTENEGRO D.O.O. (ποσοστό συμμετοχής 100%)).

Δεν υπάρχουν μετοχές της Μητρικής Εταιρίας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη επιχείρηση που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση (παρ. 5, αρ.103, Κ.Ν. 2190/1920).

## 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

### A. ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ) 2007-2008, η εξέλιξη της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας παρέμεινε ικανοποιητική το 2007, παρά την αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, το παγκόσμιο ΑΕΠ παρέμεινε υψηλό για το 2007, αν και επιβραδύνθηκε ελαφρά στο 4,9% από 5,1% για το 2006, υπερβαίνοντας σημαντικά για τέταρτο συνεχές έτος το μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών. Εκτιμάται ωστόσο πως η συνεχιζόμενη ταχεία ανάπτυξη των αναδυόμενων οικονομιών, δε θα αντισταθμίσει πλήρως για το 2008 την προβλεπόμενη αισθητή επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης των προηγμένων οικονομιών. Σύμφωνα με τις προβλέψεις των διεθνών οικονομικών οργανισμών, οι προοπτικές για το 2008 επηρεάζονται δυσμενώς από την αύξηση της τιμής του πετρελαίου και τη συνεχιζόμενη χρηματοπιστωτική αναταραχή. Εκτιμάται υποχώρηση του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά 0,8%, στο 4,1% περίπου. Ο μέσος πληθωρισμός έτους υποχώρησε ελαφρώς στις προηγμένες οικονομίες (2,1% από 2,3% το 2006), ενώ στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες αυξήθηκε στο 5,9% από 5,1% το 2006.

### B. ΖΩΝΗ ΕΥΡΩ

Σύμφωνα με την ανωτέρω Έκθεση, η νομισματική πολιτική στη ζώνη του ευρώ εξακολούθησε να καθίσταται λιγότερο ευνοϊκή το πρώτο εξάμηνο του 2007, με την ΕΚΤ να προχωρά σε δύο πρόσθετες αυξήσεις του βασικού επιτοκίου κατά 0,25% κάθε φορά, διαμορφωμένο - τέλη Φεβρουαρίου 2008 - στο 4%. Η κρίση που ξεκίνησε από τις ΗΠΑ και την αγορά στεγαστικών δανείων προς νοικοκυριά χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας επηρεάζει πλέον και την χρηματαγορά στην ευρωζώνη. Στη συνεδρίαση της 7-2-2008, το ΔΣ της ΕΚΤ έκρινε πως τα θεμελιώδη δεδομένα της ευρωπαϊκής οικονομίας είναι υγιή, αλλά οι προοπτικές της οικονομικής δραστηριότητας μπορούν να επηρεαστούν δυσμενώς λόγω της αυξανόμενης αβεβαιότητας από τις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές εξελίξεις. Η πιστωτική επέκταση ωστόσο προς τον ιδιωτικό τομέα επιταχύνθηκε (12/2006: 11,6%, 12/2007: 12,7%), λόγω της εξέλιξης των δανείων προς επιχειρήσεις, ενώ αντίθετα ο ρυθμός αύξησης των δανείων προς τα νοικοκυριά σταδιακά επιβραδύνθηκε. Ακολουθούν βασικά μακροοικονομικά μεγέθη για το 2007 και εκτιμήσεις για το 2008:

Βασικά μακροοικονομικά μεγέθη - 2007							
	ΑΕΠ %	Εναρμ. Πληθωρισμός	Ποσοστό ανεργίας%	Επιτόκια	€/ \$	Πετρέλαιο	Ιδιωτ. Κατ/λωση
<b>Ελλάδα</b>	4,10%	3%	8,40%	4%	1,371	73,97 \$	3,60%
<b>Ευρωζώνη</b>	2,60%	2,10%	7,20%	4%	1,371	73,97 \$	1,60%
<b>ΗΠΑ</b>	2,50%	4,10%	4,90%	3%	1,371		
<b>Ιαπωνία</b>	2,00%	0,75%	3,80%	0,50%	1,371		
Εκτιμήσεις σε βασικά μακροοικονομικά μεγέθη - 2008							
	ΑΕΠ %	Εναρμ. Πληθωρισμός	Ποσοστό ανεργίας%	Επιτόκια	€/ \$	Πετρέλαιο	Ιδιωτ. Κατ/λωση
<b>Ελλάδα</b>	3,80%	3,40%	7,90%	4%	1,47	90,6 \$	3,40%
<b>Ευρωζώνη</b>	1,3% - 2,1%	2,6% - 3,2%	7,10%	4%	1,47	90,6 \$	1,1% - 1,7%

Πηγή: ΕΚΤ, Bloomberg

### Γ. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η ελληνική οικονομία παρά την επίτευξη ιδιαίτερα υψηλών ρυθμών ανάπτυξης την τελευταία δεκαετία, αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις όσον αφορά τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες αναπτυξιακές προοπτικές της. Ειδικότερα:

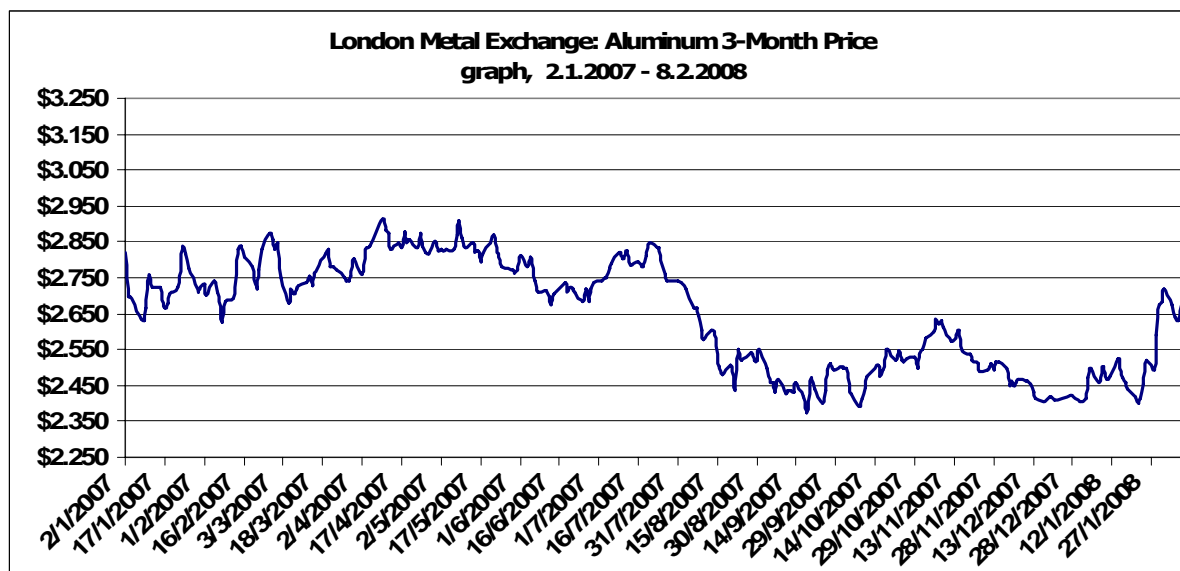
I. Ο πληθωρισμός στην Ελλάδα εξακολουθεί να παραμένει υψηλός και να αποκλίνει από το μέσο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ. Συγκεκριμένα, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ) υποχώρησε ελαφρά στο 3% από 3,3% του 2006, βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. Αναμένεται ωστόσο αύξηση για το 2008.

II. Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας και το 2007 συνοδεύτηκε από άνοδο της απασχόλησης και μείωση του αριθμού των ανέργων. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,4% από 8,9% του 2006 και αναμένεται περαιτέρω μείωση στο 7,9% για το 2008.

III. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών έχει διευρυνθεί τα τελευταία έτη σε εξαιρετικώς υψηλά επίπεδα (1.1 – 30.11.2007 έφθασε τα € 27,3 δις έναντι € 20,9 δις της αντίστοιχης περιόδου του 2006), χωρίς να διακρίνονται ιδιαίτερα ευοίωνες προοπτικές.

#### **Δ. ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ**

Αναφορικά με την εξέλιξη της τιμής της πρώτης ύλης της Εταιρίας, των ράβδων αλουμινίου, αναφέρουμε πως κατά τη διάρκεια της χρήσης 2007, η τιμή του αλουμινίου - όπως φαίνεται και από το παρακάτω γράφημα, κινήθηκε με ισχυρές διακυμάνσεις – για ακόμη ένα έτος - γύρω από τη μέση τιμή των \$ 2.662,7/τόνο (τιμές τρίμηνων συμβολαίων από L.M.E.), λόγω των εξαιρετικά ευμετάβλητων συνθηκών στο διεθνές οικονομικό προσκήνιο, της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης, της ραγδαίας άνοδου του πετρελαίου και του χρυσού προς το τέλος του 2007, αλλά και λόγω ισχυρών κερδοσκοπικών κινήσεων. Από \$ 2.821,00/τόνο στις 2.1.2007, έκλεισε στα \$ 2.405,5/τόνο στις 31.12.2007, σημειώνοντας πρόσκαιρη πτώση κατά 17,3%. Ωστόσο, μέσα στο 2008 σημειώνεται ξεκάθαρη ανοδική τάση, με ισχυρή κίνηση στα ιστορικά υψηλά επίπεδα των \$3.100 – 3.250/τόνο. Η απότομη και ραγδαία άνοδος της τιμής της πρώτης ύλης μέσα στο 2008, ενδέχεται να δημιουργήσει επιπρόσθετες δυσκολίες στην τιμολογιακή πολιτική των αρχιτεκτονικών προφίλ του Ομίλου. Θετικός παράγοντας – συνδεδεμένος με την εξέλιξη της τιμής της πρώτης ύλης - η περαιτέρω ισχυροποίηση του ευρώ έναντι του δολαρίου κατά 10,9% (από €/ \$ 1,327 στις 2.1.2007 στα €/ \$ 1,4721 στις 31.12.2007), η οποία όμως πλήττει μερικώς τις εξαγωγές στις χώρες-πελάτες οι οποίες τιμολογούν σε δολάριο.



Σε επίπεδο θεμελιωδών παραμέτρων, οι ανησυχίες για το 2007 σε επίπεδο προσφοράς παραμένουν και για το 2008, καθώς οι μονάδες παραγωγής στην Κίνα ακόμα δεν έχουν επιστρέψει σε πλήρης παραγωγικούς ρυθμούς, ενώ οι μονάδες στην Νότια Αφρική εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν ενεργειακά προβλήματα. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι σύντομα μπορεί να περάσουμε σε φάση σταθεροποίησης της τιμής του πρωτόχτυπου αλουμινίου, ωστόσο ο συνδυασμός της περιορισμένης προσφοράς, με την κινητικότητα των κερδοσκοπικών κεφαλαίων, δύσκολα θα επιτρέψει καθοδική τροχιά των τιμών.

Η παγκόσμια παραγωγή σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Αλουμινίου ([www.world-aluminium.org](http://www.world-aluminium.org)), ανήλθε στους 26,97 εκ. τόνους περίπου, παρουσιάζοντας αύξηση 13% - είναι ο υψηλότερος ρυθμός που έχει καταγραφεί από το 1980 - όπως φαίνεται και από τα στατιστικά παρακάτω:

<b>Στατιστικά Παγκόσμιας Παραγωγής Πρωτόχυτου Αλουμινίου (Χιλιάδες μετρικοί τόνοι)</b>								
<b>Έτος</b>	<b>Αφρική</b>	<b>Βόρειος Αμερική</b>	<b>Λατινική Αμερική</b>	<b>Ασία</b>	<b>Δυτική Ευρώπη</b>	<b>Ανατ./Κεντρική Ευρώπη</b>	<b>Ωκεανία</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>2003</b>	1.428	5.495	2.275	2.475	4.068	3.996	2.198	<b>21.935</b>
<b>2004</b>	1.711	5.110	2.356	2.735	4.295	4.139	2.246	<b>22.592</b>
<b>% Μεταβ.</b>	19,8%	-7,0%	3,6%	10,5%	5,6%	3,6%	2,2%	<b>3,0%</b>
<b>2005</b>	1.753	5.382	2.391	3.139	4.352	4.194	2.252	<b>23.463</b>
<b>% Μεταβ.</b>	2,5%	5,3%	1,5%	14,8%	1,3%	1,3%	0,3%	<b>3,9%</b>
<b>2006</b>	1.864	5.333	2.493	3.494	4.176	4.232	2.274	<b>23.866</b>
<b>% Μεταβ.</b>	6,3%	-0,9%	4,3%	11,3%	-4,0%	0,9%	1,0%	<b>1,7%</b>
<b>2007</b>	1.966	6.141	2.781	4.026	4.695	4.853	2.511	<b>26.973</b>
<b>% Μεταβ.</b>	5,5%	15,2%	11,6%	15,2%	12,4%	14,7%	10,4%	<b>13,0%</b>

Πηγή: [www.world-aluminium.org](http://www.world-aluminium.org)

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου<sup>1</sup>, ο κλάδος του αλουμινίου συνεχίζει να διατηρεί την δυναμική του στη χώρα και κατατάσσεται ως ένας από τους πλέον υπολογίσιμους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, με διαρκή ανάπτυξη.

Αυτό αποδεικνύεται από τα πρώτα στοιχεία που ήρθαν από τις πωλήσεις των εταιριών του κλάδου (έλαση, διέλαση, καλώδια και χυτά) κατά την διάρκεια της περασμένης χρονιάς, οι οποίες έφθασαν συνολικά στους 379 χιλ. τόνους περίπου, έναντι 365 χιλ. τόνων το 2006 (αύξηση 3,8% περίπου), αντιπροσωπεύοντας πωλήσεις άνω των € 2 δις περίπου. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις εξαγωγές, αφού σύμφωνα με στελέχη της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου, αυτές απορροφούν το 60% περίπου των πωλήσεων. Η ελληνική αγορά κατά συνέπεια, εκτιμάται πως απορρόφησε περίπου 150 χιλ. τόνους για το 2007.

Οι προβλέψεις της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου ([www.aluminium.org.gr](http://www.aluminium.org.gr)), αναφέρονται σε ρυθμούς ανάπτυξης της αγοράς οι οποίοι κυμαίνονται στο 2-4% περίπου και για το 2008. Σημειώνεται πως οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου προδιαγράφονται θετικές και αναμένεται να ακολουθήσουν νέα δυναμική μετά το 2008<sup>2</sup>, κυρίως λόγω: 1. της ολοκλήρωσης των έργων που έχουν δημοπρατηθεί από το ΥΠΕΧΩΔΕ το 2005 ύψους € 4,2 δις, 2. της μέγιστης αξιοποίησης των πόρων του Δ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, καθώς και του νέου ΕΣΠΑ και 3. της εξαιρετικής δυναμικής των ελληνικών κατασκευαστικών εταιριών στη Ν.Α. Ευρώπη.

### **3. ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Το 2007 αποτέλεσε ένα ιδιαίτερα ικανοποιητικό έτος, αξιόλογων οικονομικών επιδόσεων για τον Όμιλο, τόσο στην ελληνική όσο και στις διεθνείς αγορές. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η εισαγωγή της θυγατρικής ALUMIL ROM στο Χρηματιστήριο του Βουκουρεστίου αποφέροντας σημαντικά οφέλη και επιτεύχθηκαν μείζονος σημασίας εμπορικές συμφωνίες: μεταξύ αυτών, με τις ισχυρές πολυεθνικές «RICHEL SERRES de France», «ARCELORMITTAL», τη ρωσική κατασκευαστική εταιρία «K CONSTRUCTION Ltd» για την κατασκευή πρατηρίων της ρωσικής εταιρίας διανομής καυσίμων «BP-TNK» και την ελληνική «ΒΙΟΣΑΡ Ενεργειακή». Στις διεθνείς αγορές, η ισχυρή εξωστρέφεια που επιδεικνύει η Μητρική και ο Όμιλος εξακολουθεί να αποτελεί ικανότατο παράγοντα ανάπτυξης για την επόμενη πενταετία. Βάσει στρατηγικού σχεδιασμού, ιδιαίτερο βάρος δόθηκε - για ακόμη ένα

<sup>1</sup> [www.aluminium.org.gr](http://www.aluminium.org.gr)

<sup>2</sup> Πηγή: Εμπορική Τράπεζα, Ελληνική Ένωση Αλουμινίου

έτος - στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς στη Ρωσία και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, καθώς επίσης και στην ενίσχυση της εμπορικής παρουσίας, με διαρκή ανάπτυξη εμπορικών δικτύων στη Δυτική Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή.

Τον Απρίλιο του 2007 ιδρύθηκε ανώνυμη εμπορική Εταιρία στα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα προκειμένου να εδραιώσει η Εταιρία την παρουσία της στην περιοχή του Κόλπου, με διακριτικό τίτλο «ALUMIL GULF». Σκοπός της Εταιρίας είναι η εμπορία προφίλ και εξαρτημάτων αλουμινίου ή παρεμφερών προϊόντων. Συμπληρώνοντας μόλις πενταετή παρουσία στην ευρύτερη περιοχή του Κόλπου, η ΑΛΟΥΜΥΛ κατάφερε να συγκαταλέγεται στις πρώτες θέσεις στις προτιμήσεις των διεθνών κατασκευαστών. Ο Όμιλος κυριαρχεί, έχοντας ήδη τοποθετήσει τα προϊόντα του στα πλέον σημαντικά έργα αναφοράς στην ευρύτερη περιοχή (περισσότερα από 55 ενδεικτικά έργα). Κορυφαίο παράδειγμα αποτελεί η πρόσφατη ανάληψη προμήθειας συστημάτων αρχιτεκτονικού προφίλ για βίλες στο Bahrain, σε ποσοστό που ξεπερνά αρχικά το 50% του συνολικού έργου. Το έργο αποτελείται από 1.300 πολυτελείς βίλες, σε σύμπλεγμα τεχνητών νήσων, το «Durrat Al Bahrain».

Σε ότι αφορά στα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα, ο όμιλος παρουσίασε σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 18%. Οι καθαρές ενοποιημένες πωλήσεις διαμορφώθηκαν στα € 287,63 εκ. έναντι € 243,72 εκ. του 2006. Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), ανήλθαν σε € 42,9 εκ., έναντι € 39,5 εκ., του 2006, σημειώνοντας σημαντική αύξηση 8,6%. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15,8% - στα € 17 εκ. από € 14,7 εκ. του 2006 - και η καθαρή κερδοφορία του ομίλου (κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας), σημείωσε ιδιαίτερα σημαντική αύξηση κατά 26,4%, διαμορφωμένη στα € 9,5 εκ. έναντι € 7,5 εκ. του 2006, τροφοδοτούμενη κατά βάση από τη ζήτηση των προϊόντων του Ομίλου και τη στρατηγική ανάπτυξης στις διεθνείς αγορές, στις οποίες τα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας του Ομίλου (θερμομονωτικά προφίλ) κατέχουν πρωταγωνιστικό ρόλο. Οι επιδόσεις της μητρικής αποτελούν συνέχεια της στρατηγικής του Ομίλου για περαιτέρω ισχυροποίηση της θέσης του στις διεθνείς αγορές. Σχετικά, παραθέτουμε τα παρακάτω:

<i>Ποσά σε € εκ.</i>	<b>Όμιλος</b>	<b>Μετ.% ('06)</b>	<b>Μητρική</b>	<b>Μετ.% ('06)</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	287,6	18,0%	238	25,7%
<b>Μικτά Κέρδη</b>	67,1	18,3%	31,2	7,3%
<b>EBITDA</b>	42,9	8,6%	17,5	-1,5%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	17	15,8%	6,8	-8,2%
<b>Κέρδη μετά φόρων &amp; Δικ. Μειοψηφίας</b>	9,5	26,4%	5	-4,4%

Ταυτόχρονα, οι λειτουργικές ταμειακές ροές παρουσίασαν ισχυρή βελτίωση για δεύτερο έτος, παράγοντας ισχυρό πλεόνασμα € 11,3 εκ. Ο συνολικός καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα € 154,4 εκ. ελαφρώς πτωτικός σε σχέση με τα € 155,9 εκ. του 2006. Στις 4/10/2007, υπογράφηκε κοινό ομολογιακό δάνειο, συνολικού ύψους € 80 εκ., το οποίο δεν έχει δικαίωμα διαπραγμάτευσης σε αγορές, ούτε και δικαίωμα μετατροπής σε μετοχές από τους ομολογιούχους δανειστές. Έχει επταετή διάρκεια και χρησιμοποιήθηκε για την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού, ελαφρύνοντας τις χρηματοοικονομικές δαπάνες και προγραμματίζοντας ορθότερα τη διακίνηση διαθεσίμων κεφαλαίων της Εταιρίας και του Ομίλου.

Αποτέλεσμα των παραπάνω - σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση του μεγαλύτερου τμήματος του επενδυτικού πλάνου - ήταν και η βράβευση για όγδοη φορά από τον οργανισμό "Growth Plus 500", για τη συνεισφορά της ΑΛΟΥΜΥΛ στην ανάπτυξη της ευρωπαϊκής οικονομίας και στην προσφορά νέων θέσεων εργασίας. Συγκεκριμένα, η ΑΛΟΥΜΥΛ παρουσίασε αύξηση κατά 63% στις θέσεις εργασίας, δημιουργώντας 846 νέες θέσεις εργασίας από το 2003 και αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά € 184 εκ. σημειώνοντας αύξηση 80%.

Για το 2008 αναμένεται περαιτέρω σημαντική βελτίωση των πωλήσεων και της κερδοφορίας του Ομίλου, η οποία δύναται να επιτευχθεί μέσω περιορισμού των λειτουργικών εξόδων, καλύτερης διαχείρισης των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης, με αύξηση των τιμών πώλησης.

## **A. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Ο Όμιλος, στην προσπάθειά του για διαρκή πρωτοπορία στον κλάδο και παραγωγή καινοτόμων προϊόντων, συνέχισε την υλοποίηση του μακρόχρονου επενδυτικού προγράμματος 2000-2007, για την επέκταση των εγκαταστάσεών του και τη βελτίωση του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι προσθήκες παγίων του Ομίλου ανήλθαν σε € 20,2 εκατ. περίπου για τη χρήση 2007. Οι σημαντικότερες από αυτές αφορούν:

Για τη Μητρική:

- Αγορά μηχανημάτων και αναβάθμιση μηχανολογικού εξοπλισμού, ήτοι πρόσθετα εξαρτήματα, καλούπια, μήτρες, συνολικής αξίας € 2,8 εκ. περίπου.
- Πρόσθετες κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικής αξίας € 2 εκ. περίπου.

Για τις θυγατρικές:

- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΚΟΜ (ΒΙ.ΠΕ. Κομοτηνής), που αφορούν κυρίως προμήθεια καλουπιών, συνολικού ύψους € 0,4 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΝΕΦ (ΒΙ.ΠΕ. Ξάνθης), για πρόσθετες κτιριακές εγκαταστάσεις ύψους € 0,8 εκ. και μηχανολογικό εξοπλισμό, συνολικού ύψους € 2,3 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΦΥΛ (ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς), συνολικού ύψους € 5,6 εκ. περίπου, που αφορούν κυρίως το τελικό μέρος ανέγερσης της μονάδας ανοδιώσης, δηλ. βαφής προφίλ αλουμινίου ειδικών προδιαγραφών και συμπληρωματικό εξοπλισμό αυτής.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΜΕΤΡΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ, που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,4 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ ROM INDUSTRY στο Βουκουρέστι, που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού και λοιπού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,3 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ ALBANIA που αφορούν κυρίως προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,5 εκ. περίπου. Η επένδυση έχει ολοκληρωθεί.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ BULGARIA που αφορούν ανέγερση αποθηκών συνολικού ύψους € 0,2 εκ. περίπου και μηχανολογικό εξοπλισμό ύψους € 0,1 εκ.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ SRB και στην θυγατρική της (100%) ΑΛΟΥΜΙΛ ΜΟΝΤΕΝΕΓΡΟ που αφορούν ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων ύψους € 0,5 εκ. και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού ύψους € 0,2 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ ΥΙ INDUSTRY και στη θυγατρική της (61,73%) ΑΛΠΡΟ ΑΔ, που αφορούν κυρίως προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού ύψους € 1,5 εκ. περίπου και λοιπού εξοπλισμού ύψους € 1,2 εκ. Την περίοδο 2008-09 αναμένονται χαμηλής κλίμακας επενδύσεις στον Όμιλο.

## **B. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Η αύξηση των αποθεμάτων του Ομίλου οφείλεται κατά βάση στις ανάγκες για καλύτερη εξυπηρέτηση των θυγατρικών σε έτοιμα προϊόντα και σε πρώτη ύλη, καθώς και στην άνοδο της τιμής της πρώτης ύλης το τελευταίο τρίμηνο του 2007. Η ιδιαίτερα περιορισμένη αύξηση των απαιτήσεων του Ομίλου οφείλεται κατά βάση στη βελτίωση της πιστωτικής πολιτικής.

## **Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

Ο συνολικός καθαρός δανεισμός μειώθηκε ελαφρώς, σκοπεύοντας αφενός στη χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων και αφετέρου στη διαχείριση των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης του Ομίλου συνολικά.

#### Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες που εκφράζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω. Η στήλη "% Μεταβ." εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή από την προηγούμενη χρονιά.

<b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>Χρήση 2007</b>	<b>Χρήση 2006</b>	<b>% Μεταβ.</b>
<b>1. Άμεση ή Ταχεία (φορές)</b>	<b>0,91</b>	<b>0,85</b>	<b>7,2%</b>
<b>2. Κυκλοφοριακή (φορές)</b>	<b>1,62</b>	<b>1,36</b>	<b>18,8%</b>
<b>ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ &amp; ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>			
<b>1. Σύν. Δανείων / Ίδ. Κεφ.</b>	<b>1,16</b>	<b>1,26</b>	<b>-8,0%</b>
<b>2. Καθαρός Δανεισμός / ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>3,60</b>	<b>3,95</b>	<b>-8,8%</b>
<b>3. Κάλυψη Τόκων (ΕΒΙΤΔΑ/ Καθ. Χρεωσ. Τόκοι)</b>	<b>3,72</b>	<b>3,94</b>	<b>-5,6%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b>			
<b>1. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Αποθεμάτων (ημέρες)</b>	<b>141</b>	<b>147</b>	<b>-4,3%</b>
<b>2. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Απαιτήσεων (ημέρες)</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>-7,3%</b>
<b>3. Κυκλοφ. Ταχύτ. Προμηθευτών (ημέρες)</b>	<b>81</b>	<b>78</b>	<b>4%</b>
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>			
<b>1. Καθ. Κέρδη / Ίδ. Κεφ. %</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>12,7%</b>
<b>2. Καθ. Κέρδη / Πωλήσεις %</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>7,1%</b>

Σημείωση: Τα ποσοστά μεταβολής ενδέχεται να παρουσιάζουν αποκλίσεις λόγω στρογγυλοποιήσεων.

#### Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες άμεσης (0,91 το 2007, από 0,85 του 2006) και κυκλοφοριακής (1,62 το 2007, από 1,36 του 2006) ρευστότητας παρουσίασαν καθαρή βελτίωση, κατά 7,2% και 18,8% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2006, δεδομένης και της γενικότερης, ουσιαστικής βελτίωσης της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου.

#### Δείκτες Μόχλευσης

Ο δείκτης των συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια βελτιώθηκε και παρουσιάζει μείωση στο 1,16 από 1,26 του 2006, κυρίως λόγω καλύτερης διαχείρισης των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης και του χαμηλότερου επενδυτικού πλάνου. Βελτιωμένος παρουσιάζεται και ο δείκτης του καθαρού δανεισμού (σύνολο δανειακών υποχρεώσεων μείον τα διαθέσιμα) προς τα λειτουργικά (ΕΒΙΤΔΑ) κέρδη, διαμορφωμένος στο 3,6 από 3,95 του 2006. Ελαφρά πτωτικός ωστόσο παρουσιάζεται ο δείκτης κάλυψης τόκων (καθαροί χρεωστικοί τόκοι) από τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ), διαμορφωμένος στο 3,72 έναντι 3,94 του 2006.

#### Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μειώθηκε κατά 10 ημέρες (σε 127 από 137 ημέρες του 2006), κυρίως λόγω βελτίωσης της πιστωτικής πολιτικής.

Ο δείκτης πληρωμής των προμηθευτών αυξήθηκε ελαφρά κατά 3 ημέρες (σε 81 από 78 ημέρες του 2006) και κρίνεται ικανοποιητικός με δεδομένη την δυνατότητα της Εταιρίας να επιτύχει τις βέλτιστες τιμές με τους προμηθευτές της και τις γενικότερες απαιτήσεις της αγοράς.

Ο δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων σημείωσε ελαφρά βελτίωση κατά 6 ημέρες (από 141 σε 147 ημέρες του 2006), λόγω ύπαρξης μικρότερων αποθεμάτων, συνέπεια της αποτελεσματικότερης διαχείρισής τους.

#### ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η ΑΛΟΥΜΥΛ, Όμιλος με πολύχρονη εμπειρία και συνεχή ανάπτυξη στον κλάδο της διέλασης αλουμινίου, αναγνωρίζει ότι η οικονομική ανάπτυξη μπορεί και πρέπει να συμβαδίζει με ένα υγιές περιβάλλον και συνεπώς, ήταν και είναι στους στόχους της Διοίκησης να συνδυάζει τη δυναμική πορεία της Εταιρίας με τον απαραίτητο σεβασμό προς το περιβάλλον, τη διατήρηση, προστασία και βελτίωση του.

Με διαρκή, μεθοδική εργασία μέσω του Τμήματος Διαχείρισης Ποιότητας και Περιβάλλοντος, η Εταιρία πιστοποιήθηκε το 2002 και για την εφαρμογή ολοκληρωμένου συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:1996 για τα τμήματα διέλασης, ηλεκτροστατικής βαφής και χύτευσης αλουμινίου. Με αυτόν τον τρόπο, εξασφαλίζεται η φιλικότητα των παραγωγικών διαδικασιών απέναντι στο περιβάλλον, η πρόληψη και ο περιορισμός της ρύπανσης και η εξοικονόμηση ενέργειας, φυσικών πόρων και αναλωσίμων, μέσα από στόχους και προγράμματα περιβαλλοντικής διαχείρισης.

Ενσωματώνοντας τον περιβαλλοντικό τρόπο σκέψης στις καθημερινές της αποφάσεις, η ΑΛΟΥΜΥΛ ακολουθεί με προσοχή και αυξημένη ευαισθησία, πέρα και πάνω από τις νομοθετικές επιταγές, τις εξής αρχές:

- Ορθολογικότερη χρήση φυσικών πόρων και ενέργειας.
- Ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων στο περιβάλλον.
- Προστασία της ανθρώπινης υγείας.
- Παρακολούθηση της εξέλιξης νέων καθαρότερων τεχνολογιών με σκοπό την υιοθέτησή τους.
- Διάδοση της περιβαλλοντικής επίδοσης της Εταιρίας σε όλους τους ενδιαφερομένους.
- Περιβαλλοντική ευαισθητοποίηση του προσωπικού, πελατών και προμηθευτών της.

Για την εφαρμογή των παραπάνω αρχών, η Εταιρία έχει θεσπίσει μία σειρά μέτρων:

- Ορισμός σαφών και μετρήσιμων στόχων, όπου είναι δυνατό, ώστε να αξιολογεί την επίδοσή της.
- Διενέργεια τακτικών περιβαλλοντικών επιθεωρήσεων και δημοσίευση των αποτελεσμάτων.
- Προσφορά της κατάλληλης περιβαλλοντικής εκπαίδευσης στο προσωπικό της που έχει περιβαλλοντικές υπευθυνότητες.
- Εφαρμογή στρατηγικής ελαχιστοποίησης των αποβλήτων και βελτίωση της ανακύκλωσης.
- Διενέργεια τακτικών ενεργειακών επιθεωρήσεων και εισαγωγή μέτρων εξοικονόμησης ενέργειας.
- Παρακολούθηση, όπου είναι δυνατό, της περιβαλλοντικής επίδοσης των προμηθευτών της.
- Τήρηση περιβαλλοντικών κριτηρίων σε νέες δραστηριότητες επέκτασης ή ανάπτυξης.
- Αναφορά τυχόν περιβαλλοντικών ατυχημάτων στις αρμόδιες Αρχές.
- Θέσπιση διαδικασιών για την εξουδετέρωση και την κατάλληλη απόρριψη των αποβλήτων της.
- Χρηματοδότηση όλων εκείνων των μέτρων για την επίτευξη του προγράμματος της.

Στα αποτελέσματα του πρόσφατου περιβαλλοντικού προγράμματος, σας αναφέρουμε και τα εξής:

- Στο κάθετο βαφείο της Μητρικής έγινε εγκατάσταση νέου εξοπλισμού για τη συλλογή των fines (λεπτόκοκκοι πούδρας, μη επεξεργάσιμοι) με σημαντικά οικονομικά αποτελέσματα για την Εταιρία αλλά και για τις επιπτώσεις στο περιβάλλον. Υπάρχει μείωση των fines κατά 60% (από 10% σε 4% πλέον) και συνολικά επιτυγχάνεται εξοικονόμηση 26 τόνων πούδρας ετησίως.
- Η εγκατάσταση συστήματος αυτόματης τροφοδοσίας και παρακολούθησης της συγκέντρωσης των χημικών στο στάδιο της χημικής προεργασίας στο κάθετο βαφείο μείωσε την κατανάλωση των χημικών κατά 20% από το 2003.
- Έγινε αντικατάσταση των παλαιών δεξαμενών και σωληνώσεων στη μονάδα επεξεργασίας των αποβλήτων των βαφείων με νέες από ανοξείδωτο χάλυβα.

### **ΥΓΙΕΙΝΗ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ**

Τα εργοστάσια του Ομίλου χρησιμοποιούν καθαρά οικολογικές βαφές με σκοπό το μέγιστο δυνατό σεβασμό και προσοχή προς το περιβάλλον και το προσωπικό. Η ΑΛΟΥΜΥΛ προέβη από το 2000 στην αντικατάσταση πούδρων ηλεκτροστατικής βαφής με επιβάρυνση τιμής έως και 100% επί των βλαβερών βαφών που περιείχαν την επικίνδυνη και ιδιαίτερα επιβλαβή ουσία TGIC και επίσης βαρέων μετάλλων (μόλυβδο, χρώμιο). Την πενταετία 2003-2007, τα εργατικά ατυχήματα κινήθηκαν σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, χαρακτηριζόμενα από πολύ ελαφρά έως ελαφρά.



Η διασφάλιση της υγιεινής και του ασφαλούς περιβάλλοντος των εργαζομένων – υιοθετώντας πρακτικές πέρα από όσα ορίζει ο νόμος - αποτελεί διαρκή στόχο και καθημερινή επιδίωξη της Εταιρίας και του Ομίλου. Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται απέναντι στους εργαζομένους της, αλλά και στις κοινωνίες μέσα στις οποίες ενεργεί, για την υπεύθυνη και ασφαλή λειτουργία των εγκαταστάσεών της, σύμφωνα με τους κανόνες του δικαίου και της ηθικής.

Η δέσμευση της Διοίκησης της ΑΛΟΥΜΥΛ αποδεικνύεται μέσα από μία δέσμη ενεργειών οι οποίες έχουν ήδη ολοκληρωθεί, όπως:

- πιστοποίηση από τον Ιανουάριο του 2005 με το Σύστημα Διαχείρισης Υγείας & Ασφάλειας στην Εργασία (Σ.Υ.Α.Ε.) σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ 1801
- επικαιροποίηση της μελέτης εκτίμησης επαγγελματικού κινδύνου, με στόχο την ενσωμάτωση των νέων παραγωγικών λειτουργιών
- τυποποίηση των διαδικασιών για τη στατιστική επεξεργασία των δεδομένων για τα ατυχήματα και για την παρακολούθηση δεικτών, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου,
- εφαρμογή προγράμματος ηλεκτρονικής αποτύπωσης του δικτύου υγραερίου και συντήρησης του δικτύου και των συστημάτων ανίχνευσης διαρροών. Εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα υγραερίου σε συνεργασία με την κατασκευάστρια και προμηθεύτρια Εταιρία.
- εφαρμογή προγράμματος συμμόρφωσης με τη νομοθεσία για την απόκτηση πιστοποιητικών καταλληλότητας και την αντικατάσταση πεπαλαιωμένου εξοπλισμού όσο αφορά τα περνοφόρα οχήματα, τις γερανογέφυρες και τα αεροφυλάκια.

και ταυτόχρονα σε σειρά ενεργειών οι οποίες βρίσκονται διαρκώς σε εξέλιξη, όπως:

- διενέργεια τακτικών επιθεωρήσεων για τον εντοπισμό μη ασφαλών συνθηκών εργασίας.
- μετρήσεις φυσικών και χημικών παραγόντων (θερμοκρασίας / υγρασίας, θορύβου, σκόνης και επάρκειας φωτισμού) στους χώρους εργασίας για τη λήψη διορθωτικών μέτρων.
- μετρήσεις σε διμηναία βάση της ποιότητας του πόσιμου νερού του δικτύου.
- εκπαιδεύσεις του προσωπικού σε θέματα ασφάλειας και υγείας της εργασίας και πυρασφάλειας.

### **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της οικονομικής χρήσης του 2007, θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων διανομή μερίσματος € 0,14 ανά μετοχή, ήτοι ποσό ύψους € 3.082.275 (31.12.2006: € 1.827.349, ήτοι € 0,083 ανά μετοχή). Η παραπάνω απόφαση τελεί υπό την έγκριση των Μετόχων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Σημειώνεται ότι η μερισματική πολιτική της Μητρικής Εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την αποδοτικότητα της Εταιρίας και του Ομίλου, με τη στρατηγική ανάπτυξη και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες.

### **ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ**

Οι συναλλαγές της Μητρικής εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις βάσει του αρ. 42ε, παρ. 5, του Κ.Ν. 2190/1920 και του ΔΛΠ 24, αναλύονται στη Σημείωση 29 των Οικονομικών Καταστάσεων «Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη».

### **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

Οι στόχοι και οι πολιτικές της Εταιρίας και του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, την πιθανή έκθεσή τους στον κίνδυνο μεταβολής τιμών, στον πιστωτικό κίνδυνο, στον κίνδυνο ρευστότητας, στον κίνδυνο επιτοκίων και στον κίνδυνο ταμειακών ροών, αναφέρονται εκτενώς στη Σημείωση 30 των Οικονομικών Καταστάσεων «Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων».

## **ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Η στρατηγική του Ομίλου εστιάζεται τόσο στις προοπτικές της ελληνικής αγοράς, όσο και στην στρατηγική προώθηση των προϊόντων του στις διεθνείς αγορές. Αναλυτικότερα:

A. Στην Ελληνική Αγορά αποσκοπεί:

Στη διατήρηση της ηγετικής θέσης και στην αύξηση του μεριδίου αγοράς. Έμφαση σε:

- High-end προϊόντα
- Παροχή υπηρεσιών για μεγάλα έργα
- Πολυκαρβονικά φύλλα
- Σύνθετα Πάνελ, J-Bond
- Αυτόματες πόρτες και θαλάμους ασανσέρ
- Παραγωγή ειδικών προφίλ, νέων συμπληρωματικών προϊόντων & εξαρτημάτων (ηλιακή προστασία, συστήματα εξοικονόμησης ενέργειας κ.α.)

B. Στις διεθνείς αγορές, αποδίδεται έμφαση στην:

- Παροχή υπηρεσιών για μεγάλα έργα
- Κυριαρχία των αγορών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης
- Επέκταση στην περιοχή του Κόλπου και στη Ρωσία
- Διείσδυση στην αγορά των Η.Π.Α.
- Δημιουργία νέων προϊόντων για βιομηχανικές εφαρμογές, τις αυτοκινητοβιομηχανίες και τα φωτοβολταϊκά, με σκοπό τη δυναμική αύξηση των πωλήσεων στη Δυτική Ευρώπη
- Αύξηση της παραγωγής επώνυμου αρχιτεκτονικού προφίλ, μέσω διεύρυνσης συνεργασιών με διεθνείς βιομηχανίες και μέσω εμπορικών συμφωνιών με επώνυμους οίκους design.
- Περαιτέρω διείσδυση στο χώρο των ασανσέρ μέσω του δικτύου της ΑΛΟΥΜΥΛ.

Η μητρική Εταιρία τέλος συμμετέχει σε πολλά ερευνητικά προγράμματα, ελληνικά και ευρωπαϊκά, για την ανάπτυξη νέων εφαρμογών συστημάτων αλουμινίου αλλά και τη βελτίωση των υφιστάμενων διαδικασιών παραγωγής και διοίκησης.

## **ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

**Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσεως μέχρι την υποβολή της έκθεσης.**

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής αυτής της έκθεσης.

**Σημαντικές ζημιές που, κατά το χρόνο υποβολής της έκθεσης στη Γενική Συνέλευση, υπάρχουν, ή αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.**

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει, από τη χρονολογία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής της έκθεσης, που να είναι ζημιογόνα και να δηλώνουν την ανάγκη προσαρμογών των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων των δημοσιευμένων των Οικονομικών Καταστάσεων ή να απαιτούν αποκάλυψή τους στις οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης. Επίσης, δεν πιθανολογούνται μελλοντικά γεγονότα που ενδέχεται να είναι ζημιογόνα, ώστε να απαιτείται η αποκάλυψή τους στους μετόχους και στους τρίτους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

## ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σχετικά με τις πληροφορίες του αρ. 11α του Ν.3371/2005)

Οι παρακάτω αναλυτικές πληροφορίες, αναφέρονται σύμφωνα με το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005 και κρίνεται σκόπιμο να τεθούν υπόψη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων για τη χρήση 2007.

### **α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 8.146.012,50 ευρώ και διαιρείται σε 22.016.250 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,37 ευρώ έκαστης.

Όλες οι μετοχές είναι άυλες και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών (Κατηγορία "Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης") του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Δεν έχουν αποκτηθεί ίδιες μετοχές.

Με βάση τα στοιχεία του μετοχολογίου την 31.12.2007, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ήταν:

<b>Μέτοχος:</b>	<b>Αριθμός μετοχών</b>	<b>Ποσοστό %</b>
Γεώργιος Αλεξ. Μυλωνάς:	10.648.976	48,37%
Ευαγγελία Αλεξ. Μυλωνά:	4.746.887	21,56%
Ευρύ επενδυτικό κοινό και θεσμικοί επενδυτές:	6.620.387	30,07%
<b>Σύνολο:</b>	22.016.250	100,00%

### **β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας**

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

### **γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 91/1992**

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

Γεώργιος Μυλωνάς: ποσοστό 48,37 %

Ευαγγελία Μυλωνά: ποσοστό 21,56%

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

### **δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

### **ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

### **στ) Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας, γνωστές στην Εταιρία, που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου**

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία, ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών, ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

### **ζ) Κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπονται από το Καταστατικό της Εταιρίας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, όσο για τις τροποποιήσεις των διατάξεων του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20.

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

Στο καταστατικό της Εταιρίας δεν υπάρχει ειδική πρόβλεψη για την αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή αγορά ιδίων μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με το αρ. 16, παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.

**θ) Σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η Εταιρία και οι οποίες 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.

**ι) Συμφωνίες που η Εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης**

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, εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι, σας παρουσιάσαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2007 που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Ο Όμιλος συνεχίζει την καθαρά ανοδική του πορεία για ακόμη ένα έτος, στηριζόμενος στο όραμά του, στους οικονομικούς πόρους του και κυρίως, στους ανθρώπους που θα συνεχίσουν να παρέχουν αξία στους μετόχους μας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να εκφράσει σε όλους τους εργαζομένους του Ομίλου, τις ευχαριστίες του για τις ακούραστες προσπάθειες και τη διαρκή προσήλωσή τους. Τους διαβεβαιώνει με ιδιαίτερη πίστη και φροντίδα για την πλήρη υποστήριξή του στις προσπάθειές τους.

Με βάση τα ανωτέρω, οι Κύριοι Μέτοχοι παρακαλούνται όπως εγκρίνουν τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς επίσης και την παρούσα Έκθεση για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007.

Κιλίκις, 26 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ &  
Δ/νων Σύμβουλος

Η Αντιπρόεδρος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου

Γεώργιος Α. Μυλωνάς  
ΑΔΤ ΑΒ 717392

Ευαγγελία Α. Μυλωνά  
ΑΔΤ ΑΒ 689463

Σπυριδών Ε. Μαυρικάκης  
ΑΔΤ ΑΑ 273119  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 7528 Α'ΤΑΞΗΣ

Δημήτριος Ν. Πλακίδης  
ΑΔΤ ΑΒ 125806  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 23809 Α'ΤΑΞΗΣ

## **ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από δώδεκα (12) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μου που χορήγησα με ημερομηνία 28.03.2008.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΡΓΥΡΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 15511  
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)  
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.  
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ – ΛΑΜΙΑΣ  
14451 ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

 **ERNST & YOUNG**