



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2007 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 και του Ομίλου το 2007 καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 2007
 - 1.1. Γενική Ανασκόπηση
 - 1.2. Νέες Επενδύσεις
 - 1.3. Διεθνής δραστηριότητα
 - 1.4. Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία
2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
 - 2.1. Αποτελέσματα χρήσης 2007
 - 2.2. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων
 - 2.3. Εταιρική Διακυβέρνηση
 - 2.4. Πορεία μετοχής - μέρισμα
3. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
4. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008
5. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ
6. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 2007

1.1 Γενική Ανασκόπηση

Το 2007 αποτέλεσε σημαντική χρονιά για την Σιδηρεμπορική Μακεδονίας ΣΙΔΜΑ Α.Ε. (η «Εταιρεία») καθώς ολοκληρώθηκε με επιτυχία η λειτουργία των τριών νέων κέντρων επεξεργασίας χάλυβα στα Οινόφυτα, Σόφια και Βουκουρέστι συνολικής έκτασης μεγαλύτερης από 20.000 τ.μ.. Η εταιρεία προσδοκά ότι η επένδυση στα Οινόφυτα θα αποφέρει πολλαπλά οφέλη, όπως η αύξηση της μεταποιητικής της δραστηριότητας με την εγκατάσταση νέων μηχανημάτων για την επεξεργασία νέων προϊόντων και η εξοικονόμηση το 2009 του κόστους των ενοικίων που δαπανά για τις εγκαταστάσεις της Π. Ράλλη. Επιπλέον οι επενδύσεις στο εξωτερικό θα αποτελέσουν το όχημα για την περαιτέρω εξάπλωση της εταιρείας στα Βαλκάνια και τη γενικότερη ανάπτυξη της εκτός συνόρων.

Επιπλέον, σημαντική αύξηση σημείωσε ο συνολικός κύκλος εργασιών της εταιρείας, μαζί με τις πωλήσεις αντιπροσωπείας, ο οποίος ξεπέρασε για πρώτη φορά τα 250 εκατομμύρια ευρώ. Αν σε αυτά προστεθούν και οι πωλήσεις της θυγατρικής στη Ρουμανία, η οποία ενοποιείται με καθαρά θέση, τότε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε στα 269 εκατομμύρια ευρώ. Το ποσοστό των πωλήσεων του ομίλου από αγορές εκτός Ελλάδας ανήλθε το 2007 στο 16% από το 10% το 2006.

Αναλυτικότερα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ΣΙΔΜΑ ΑΕ διαμορφώθηκε σε 178 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 157 εκατομμυρίων ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 13% ενώ οι πωλήσεις αντιπροσωπείας αυξήθηκαν από 67 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 74 εκατομμυρίων ευρώ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση 10%.

Η Θυγατρική Πανέλκο αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 16% από 23 εκατομμύρια ευρώ το 2006 σε 27 εκατομμύρια ευρώ το 2007. Ο κύκλος εργασιών της SID-PAC Steel and Construction Products S.R.L στη Ρουμανία κυμάνθηκε στα 18 εκατομμύρια ευρώ το 2007 από τα 8 εκατομμύρια ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 115% ενώ η SID – PAC BULGARIA αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 251% από τα 4 εκατομμύρια ευρώ το 2006 στα 14 εκατομμύρια ευρώ το 2007.

Το 2007 ήταν μια δύσκολη χρονιά για τον χάλυβα εξαιτίας της πτώσης των τιμών των πρώτων υλών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Αποτέλεσμα ήταν τα περιθώρια μικτού κέρδους να συρρικνωθούν με το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου να μειώνεται κατά 27% από 15,8% το 2006 σε 11,5% το 2007. Το γεγονός αυτό οδήγησε στην μείωση τόσο των κερδών προ φόρων όσο και των κερδών μετά

από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας. Ειδικότερα, τα μικτά κέρδη του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε 20,4 εκατομμύρια ευρώ το 2007 από 24,8 εκατομμύρια ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση κατά 17,7%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 6,3 εκατομμύρια ευρώ το 2007, από 12,4 εκατομμύρια ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση κατά 48,6%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά την αφαίρεση των φόρων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε 3,3 εκατομμύρια ευρώ από 8,8 εκατομμύρια ευρώ παρουσιάζοντας μείωση κατά 63%. Εδώ αξίζει να αναφέρουμε ότι ποσό ίσο με 1,9 εκατομμύρια ευρώ δεν αφορούσε τη χρήση του 2007 αλλά φόρους που επεστράφησαν λόγω αφορολόγητων αποθεματικών. Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 18.VII.2007 έκρινε ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά των οικονομικών ετών 2004 & 2005, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 2, 3 του ν.3220/2004, συνιστούν κρατική ενίσχυση και πρέπει να ανακτηθούν. Ως εκ τούτου, μη λαμβάνοντας υπόψη τον επιπλέον αυτό φόρο, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρους και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε 5,2 εκατομμύρια ευρώ παρουσιάζοντας μείωση κατά 41%. Τέλος τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν μείωση κατά 21% από 18 εκατομμύρια ευρώ σε 14 εκατομμύρια ευρώ.

Σε επίπεδο εταιρείας, τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 4,7 εκατομμύρια ευρώ το 2007 από 10,2 εκατομμύρια ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση κατά 54%. Τα αποτελέσματα μετά την αφαίρεση των φόρων, μη λαμβάνοντας υπόψη τον επιπλέον φόρο των αφορολόγητων αποθεματικών, διαμορφώθηκαν σε 4,3 εκατομμύρια ευρώ, από 7,3 εκατομμύρια ευρώ την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, παρουσιάζοντας μείωση κατά 41%. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν μείωση κατά 34% από 14,3 εκατομμύρια ευρώ σε 9,4 εκατομμύρια ευρώ.

1.2 Νέες Επενδύσεις

Η εταιρεία ολοκλήρωσε την κάλυψη του ποσού που αντλήθηκε κατά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο στις επενδύσεις που είχε προαναφέρει, με σημαντικότερη όλων το νέο εργοστάσιο στα Οινόφυτα. Το νέο αυτό Κέντρο Επεξεργασίας και Εμπορίας Χάλυβα καλύπτει έκταση 11.000 τετραγωνικών μέτρων, σε ιδιόκτητο οικόπεδο 80 στρεμμάτων, και αναμένεται να προσδώσει νέα δυναμική στην παραγωγικότητα της εταιρείας, καθώς δύναται να αποδώσει 200 χιλιάδες μετρικούς τόνους ετησίως. Σε πρώτη φάση, η νέα μονάδα στα Οινόφυτα εκτιμάται ότι θα εξυπηρετήσει το 25% του συνολικού όγκου πωλήσεων της εταιρείας και το 52% της συνολικής παραγωγής στην Ελλάδα. Οι νέες εγκαταστάσεις εφοδιάστηκαν με τις ακόλουθες γραμμές παραγωγής:

- Γραμμές κοπής πλατέων προϊόντων διαφόρων ποιοτήτων.
- Γραμμή επιφανειακής επεξεργασίας προϊόντων ανοξείδωτου χάλυβα.

καθώς και με ειδικά διαμορφωμένους αποθηκευτικούς χώρους για την ασφαλή και γρήγορη φύλαξη και διαλογή των προϊόντων. Το σύνολο των επενδύσεων της Μητρικής εταιρείας σε πάγιο εξοπλισμό ανήλθε στα 10 εκατομμύρια ευρώ περίπου. Πέραν της επένδυσης στα Οινόφυτα όπου απορρόφησε το μεγαλύτερο ποσοστό των δαπανηθέντων κεφαλαίων, η εταιρεία πραγματοποίησε και επενδύσεις σε τρεχούμενο εξοπλισμό και βελτιώσεις των εγκαταστάσεων Ωραιόκαστρου Θεσσαλονίκης:

Σε επίπεδο ομίλου, η θυγατρική ΠΑΝΕΛΚΟ επένδυσε περί τις € 400 χιλ. εκ των οποίων μέρος αφορά νέο υπό κατασκευή κτίριο στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στη ΒΙΠΕ Λαμία καθώς και το υπόλοιπο αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι επενδύσεις στη Βουλγαρία, από τη SID-PAC BULGARIA S.A, ύψους € 2,5 εκ. αφορούν την ολοκλήρωση του νέου κέντρου επεξεργασίας χάλυβα στο ιδιόκτητο οικόπεδο της εταιρείας καθώς και την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι επενδύσεις στη Ρουμανία, από τη SID-PAC Steel and Construction Products SRL, ύψους € 3,9 εκ. από τα οποία € 2,6 εκ. αφορούν την ολοκλήρωση του νέου κέντρου επεξεργασίας χάλυβα στο ιδιόκτητο οικόπεδο της εταιρείας και τα υπόλοιπα αγορά γραμμών κοπής καθώς και εγκατάσταση γερανογεφυρών.

Τέλος, οι επενδύσεις σε συμμετοχές ανήλθαν σε € 100 χιλ. περίπου και αφορούσαν την αύξηση του ποσοστού της Μητρικής από 78% σε 80% στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής ΠΑΝΕΛΚΟ.

1.3 Διεθνής Δραστηριότητα

Το 2007 αποτέλεσε άλλη μια χρονιά σημαντικών εξελίξεων για τις θυγατρικές εταιρείες του εξωτερικού.

Η SID-PAC BULGARIA S.A ξεκίνησε τον Ιούλιο την λειτουργία του νέου, σύγχρονου κέντρου επεξεργασίας χάλυβα στη Σόφια. Οι πωλήσεις της εταιρείας αυξήθηκαν στα 14 εκ. Ευρώ έναντι 4 εκ. Ευρώ το 2006, μέσω σημαντικής διεύρυνσης της πελατειακής βάσης.

Η SID-PAC STEEL AND CONSTRUCTION PRODUCTS SRL Ρουμανίας, ενίσχυσε τον κύκλο εργασιών της στα 17,7 εκ Ευρώ έναντι 8,3 εκ Ευρώ της χρήσης του 2006. Τον Ιούλιο του 2007 πραγματοποιήθηκε η μετεγκατάσταση της εταιρείας στις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι και τον Αύγουστο τέθηκε σε πλήρη λειτουργία το νέο, σύγχρονο κέντρο επεξεργασίας στον ίδιο χώρο.

Πέρα από τις παραπάνω εξελίξεις στη Βουλγαρία και τη Ρουμανία, η ΣΙΔΜΑ προχώρησε σε συστηματική εξέταση των αγορών στα δυτικά Βαλκάνια.

Συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε λεπτομερής μελέτη της αγοράς χάλυβα της Σερβίας, εκπονήθηκε αρχικό επιχειρηματικό σχέδιο και εξετάστηκαν εναλλακτικές επιλογές ανάπτυξης, σε συνδυασμό με τις δραστηριότητες του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ. Το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του επιχειρηματικού πλάνου για τη συγκεκριμένη αγορά είναι υπό κατάρτιση.

Τέλος, για την αγορά της Αλβανίας εξετάζονται εναλλακτικά σενάρια ανάπτυξης με στόχο τη μέγιστη εκμετάλλευση συνεργειών με τον όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ.

1.4 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Το πρώτο τρίμηνο του 2007 εξελίχθηκε ικανοποιητικά τόσο σε όγκο όσο και σε οικονομικό αποτέλεσμα. Σε αυτό συνέβαλε η διεθνής συγκυρία, όπου το επίπεδο των τιμών διατηρήθηκε ανοδικά και δεν κατέγραψε σημεία κόπωσης, σε αυτή την χρονική περίοδο.

Το δεύτερο τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από πτώση των διεθνών τιμών και μείωση της κατανάλωσης στην Ελλάδα.

Το τρίτο και το τέταρτο τρίμηνο η πτώση των τιμών πρώτων υλών τόσο στη διεθνή όσο και την εγχώρια αγορά συνεχίστηκε, μειώνοντας εξαιρετικά τα μικτά κέρδη της εταιρείας.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

2.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2007

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2007 έχουν ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	177.555.239	156.841.601	13,2%
Πωλήσεις Αντιπροσωπείας	73.716.342	67.140.485	9,8%
Σύνολο Πωλήσεων	251.271.581	223.982.086	12,2%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	14.185.931	18.048.736	-21,4%
Κέρδη προ φόρων	6.325.086	12.311.552	-48,6%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	3.275.782	8.797.681	-62,8%
Περιθώριο EBITDA	7,99%	11,51%	-30,6%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	1,84%	5,61%	-67,1%

ΕΤΑΙΡΙΑ	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	138.083.286	130.739.181	5,6%
Πωλήσεις Αντιπροσωπείας	73.716.342	67.140.485	9,8%
Σύνολο Πωλήσεων	211.799.628	197.879.666	7,0%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	9.409.747	14.279.637	-34,1%
Κέρδη προ φόρων	4.692.718	10.169.743	-53,9%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	2.362.202	7.339.112	-67,8%
Περιθώριο EBITDA	6,81%	10,92%	-37,6%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	1,71%	5,61%	-69,5%

2.2 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες ενέργειες αντιμετώπισης τους από την εταιρεία είναι οι παρακάτω:

Κίνδυνος	Προβλέψεις της εταιρείας
1. Πιστωτικός Κίνδυνος (Κίνδυνος επισφάλειας πελατών)	Ο όμιλος ακολουθεί την πολιτική της ασφάλειας των πιστώσεων, μέσω ασφαλιστικών εταιρειών. Το 75% με 80% των απαιτήσεων της είναι ασφαλισμένο και ως εκ τούτου δεν δημιουργούνται σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Επιπλέον έχει οργανωμένο τμήμα πιστωτικού ελέγχου που ασχολείται αποκλειστικά με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της καθώς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια πίστωσης τους.
2. Επιτοκιακός κίνδυνος (επιδρά στο κόστος χρηματοδότησης)	Η εταιρεία έχει υλοποιήσει, με διάφορες τράπεζες, συναλλαγές διαχείρισης επιτοκιακού κινδύνου με αποτέλεσμα πιθανή αύξηση των επιτοκίων, εφόσον παραμείνουν μέσα σε ένα προδιαγεγραμμένο εύρος τιμών, να μην επηρεάσει το κόστος χρηματοδότησης της εταιρείας. Συγκεκριμένα το 60% του μακροπρόθεσμου δανεισμού της είναι καλυμμένο για αυξήσεις επιτοκίων πάνω από το 4,7%.
3. 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, κ.α.)

	<ul style="list-style-type: none">• Η εταιρεία με διασπορά σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει τους κινδύνους. Αξίζει εδώ να σημειωθεί ότι η εταιρεία έχει πάνω από 2,500 ενεργούς πελάτες και ότι κανείς από αυτούς δεν κατέχει ποσοστό πάνω από 2% στον κύκλο εργασιών της.
4. Αυξομείωση τιμών πρώτων υλών	Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας επηρεάζεται θετικά στην περίπτωση ανοδικών τιμών των πρώτων υλών και αρνητικά στην αντίθετη περίπτωση. Η εταιρεία εφαρμόζει σταθερή πολιτική αποθεμάτων ενώ μέσω της πολύχρονης συνεργασίας της με τους προμηθευτές της φροντίζει να ενημερώνεται το συντομότερο δυνατό για τις ανοδικές ή καθοδικές τάσεις στις τιμές των πρώτων υλών της.
5. Συναλλαγματικός κίνδυνος	Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του διεξάγεται σε Ευρώ. Μικρό μέρος των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής. Ο Όμιλος για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου πραγματοποιεί συμβάσεις προαγοράς συναλλάγματος .

2.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων, αρχών και μηχανισμών ελέγχου, βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η εταιρία, στόχο έχει την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς επίσης τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσοι συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΣΙΔΜΑ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβερνήσεως της εταιρίας.

Σήμερα απαρτίζεται από 5 εκτελεστικά και 4 μη εκτελεστικά μέλη.

Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, θεωρούνται ανεξάρτητα.

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Audit Committee) αποτελείται από ένα μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την αντικειμενική διεξαγωγή εσωτερικών ελέγχων και την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ ελεγκτικών οργάνων και Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητές του περιλαμβάνονται η εξασφάλιση της συμμόρφωσης με τους κανόνες της Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς επίσης η διασφάλιση της ορθής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και η εποπτεία των εργασιών του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Το τμήμα εσωτερικού ελέγχου της ΣΙΔΜΑ Α.Ε. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εγγράφως σε τακτά χρονικά διαστήματα και όχι περισσότερο από τρεις (3) μήνες για τα σημαντικότερα πορίσματα που προέκυψαν από τον διενεργηθέντα έλεγχο.

Κατά την άσκηση των καθηκόντων του, ο Εσωτερικός Ελεγκτής έχει πλήρη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία, έγγραφα και στοιχεία, χώρους και δραστηριότητες της Εταιρείας και των θυγατρικών της που είναι απαραίτητα για την υλοποίηση του ελεγκτικού έργου.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής διαπιστώνει και αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα της δομής των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου καθώς και την ποιότητα της απόδοσης των λοιπών μηχανισμών και συστημάτων, στην επίτευξη των καθορισμένων σκοπών της εταιρείας.

Στις αρμοδιότητές του περιλαμβάνονται επίσης:

- Η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οριοθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας,
- Η διενέργεια ελέγχου στις θυγατρικές εταιρείες για τη διαπίστωση της συμμόρφωσής τους με τις αρχές και τους κανόνες της μητρικής εταιρείας,
- Η διαπίστωση συμμόρφωσης με την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

2.4 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ – ΜΕΡΙΣΜΑ

- I. Η τιμή της μετοχής το 2007 κινήθηκε ανοδικά με μέση τιμή κλεισίματος του έτους τα € 6,7 ήτοι αυξημένη κατά 72% (μέγιστη € 8,6 & € 4,9 ελάχιστη τιμή). Η αντίστοιχη μέση τιμή το 2006 ήταν € 3,9 (μέγιστη € 6,0 & € 3,0 ελάχιστη τιμή). Την 31/12/2007 η μετοχή έκλεισε στα € 5,4.

II. Το Δ.Σ. της ΣΙΔΜΑ λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2007, την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου 2008, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 1,500,000 που αντιστοιχεί σε ποσό € 0,15 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 2.8%, με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31η Δεκεμβρίου 2007.

3. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Οι κυριότερες εγκαταστάσεις του ομίλου ΣΙΔΜΑ μέσω των θυγατρικών του εταιριών, βρίσκονται στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Στην Ελλάδα, πέρα της Θυγατρικής Πανέλκο που βρίσκεται στη ΒΙΠΕ Λαμίας, η ΣΙΔΜΑ έχει εγκαταστάσεις στο Ωραιόκαστρο Θεσσαλονίκης, τον Ασπρόπυργο, τα Οινόφυτα και την Π. Ράλλη όπου είναι και η έδρα της εταιρείας.

4. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2008

Η χρονιά ξεκίνησε με αργούς ρυθμούς έως το τέλος Ιανουαρίου. Στην συνέχεια με σταθερό και πρόσφατα επιταχυνόμενο ρυθμό οι τιμές των Χαλυβουργικών Προϊόντων στην διεθνή αγορά αυξάνονται σημαντικά. Οι κύριες αιτίες είναι η μεγάλη αύξηση στην τιμή του σκράπ, των σιδηρομεταλλευμάτων, των ναύλων και της ενέργειας. Επίσης η μείωση των εισαγωγών από χώρες της Άπω Ανατολής επηρεάζει σημαντικά τόσο την διαθεσιμότητα υλικών όσο και τις τιμές. Πρόσφατα αυτές ξεπέρασαν τα ιστορικά μέγιστα δημιουργώντας προβληματισμό για τις παρενέργειες που πιθανόν να δημιουργήσουν στο δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους. Προς το παρόν, και για το πρώτο τετράμηνο, η εξέλιξη αυτή είναι θετική για την εταιρεία.

Ο στόχος για την φετινή χρονιά είναι η διατήρηση της πρωτοκαθεδρίας στην ελληνική αγορά και η εδραίωση της παρουσίας μας σε Βουλγαρία και Ρουμανία με ανάπτυξη του δικτύου μας σε αυτές τις χώρες. Συγχρόνως προβλέπεται η υλοποίηση προγραμμάτων περαιτέρω επέκτασης στις γειτονικές χώρες και η διεύρυνση της μεταποιητικής μας δραστηριότητας στη εσωτερική αγορά με την προσθήκη νέου μηχανολογικού εξοπλισμού.

5. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΟ ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά τον Ισολογισμό.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ
 2007 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΆΡΘΡΟ 11^ο παρ. 2 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3371/2005**
(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31/12/2007 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε ΕΥΡΩ 13.500.000 και ήταν διαιρεμένο σε 10.000.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 1,35 η καθεμία.

Με βάση το μετοχολόγιο της 31/12/2007, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

ΜΕΤΟΧΟΙ	Μετοχολόγιο 31/12/07	
	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό (%)
Sovel A.E.	2.821.008	28,21%
Sidacier holding S.A.	1.568.282	15,68%
Ανδρέας Πιζάντε <i>του Χαΐμ</i>	689.000	6,89%
Rapallo invest holding S.A.	687.366	6,87%
Σιδενορ Α.Ε.	650.250	6,50%
Νέλλη Αμαρίλιο <i>του Δανιήλ Ανδρέα</i>	298.614	2,99%
Δαυίδ Αμαρίλιο <i>του Δανιήλ Ανδρέα</i>	298.614	2,99%
Λόλα-Ιουλία Αμαρίλιο <i>του Σαμ</i>	262.282	2,62%
Σάντυ Αμαρίλιο <i>του Ανδρέα</i>	85.140	0,85%
Βιοχαλκο Α.Ε.	28.992	0,29%
Επενδυτικό κοινό	2.610.452	26,10%
Σύνολο	10.000.000	100,00%

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρίας είναι κοινές, ονομαστικές, αδιαίρετες και αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι τα συνήθη και προβλέπονται στα σχετικά άρθρα του καταστατικού (Άρθρα 11 και 24).

Την 16.12.2004 με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων αυξήθηκε το ΜΚ κατά 3.375.000 €. (τρία εκατομμύρια τριακόσιες εβδομήντα πέντε χιλιάδες ευρώ) με την έκδοση 2.500.000 (δύο εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας € 1,35 η κάθε μία εκ. των οποίων ποσό € 160.650 διατέθηκε με ιδιωτική τοποθέτηση και ποσό € 3.214.350 με δημόσια εγγραφή.

Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 13.500.000 (δεκατρία εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες ευρώ) και διαιρείται σε 10.000.000 (δέκα εκατομμύρια) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,35 η κάθε μία.

Η προαναφερόμενη αύξηση ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2005 με την Δημόσια εγγραφή και την πιο πάνω αναφερθείσα ιδιωτική τοποθέτηση. Καμία άλλη αλλαγή δεν έχει γίνει έκτοτε στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Τέλος, τα κύρια δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Ν.2190/1920, έχουν ως εξής:

Κάθε μετοχή, παρέχει δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας, σε περίπτωση διάλυσης της Εταιρίας και στη διανομή των κερδών αυτής κατά το λόγο του καταβεβλημένου κεφαλαίου της μετοχής προς το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο. Δικαίωμα ψήφου, δικαίωμα προτίμησης σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας:

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας είναι ελεύθερη και διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 8β Κ.Ν.2190/1920.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Ν. 3556/2007

Την 31/12/2007 δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, πέρα από αυτούς που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό ανώτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρία.

(δ) Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

(ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου - Προθεσμίες άσκησης σχετικών δικαιωμάτων

1. Δεν υφίστανται περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Ισχύουν οι συνήθεις προθεσμίες για την κατάθεση/δέσμευση μετοχών ως προϋπόθεση συμμετοχής στην Γενική Συνέλευση.
2. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας η κυριότητα μιας μετοχής δίνει δικαίωμα σε μία ψήφο και οι ψήφοι αυξάνονται πάντοτε κατά το λόγο μιας ψήφου ανά μετοχή.
Στην Γενική Συνέλευση μετέχει κάθε μέτοχος, έχει δε τόσες ψήφους, όσες είναι και οι μετοχές που κατέχει. Οι μέτοχοι μπορούν να αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από πληρεξούσιο που διορίζεται και με απλή επιστολή. Οι ανήλικοι και απαγορευμένοι, καθώς και τα νομικά πρόσωπα, αντιπροσωπεύονται από τους νόμιμους εκπροσώπους τους. Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν το δικαίωμα να παραστούν στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν μέσω του χειριστού τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ) της Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (ΚΑΑ) της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών που κατέχουν και να παραλάβουν τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης Μετοχών, την οποία πρέπει να καταθέσουν πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασεως της συνελεύσεως στο Τμήμα Μετοχολογίου της Εταιρίας. Σε περίπτωση που δεν έχει ορισθεί χειριστής και οι μετοχές βρίσκονται

στον Ειδικό Λογαριασμό δύνανται να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών που κατέχουν, με δήλωσή τους στο Κ.Α.Α. και να καταθέσουν την βεβαίωση δεσμεύσεως μετοχών που χορηγείται από το Κ.Α.Α πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασεως της συνελεύσεως στο Τμήμα Μετοχολογίου της Εταιρίας. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατεθούν στο Τμήμα Μετοχολογίου της Εταιρίας και τα έγγραφα αντιπροσωπείας.

3. Μέτοχοι ή αντιπρόσωποι μετόχων που δεν συμμορφώνονται με τις διατάξεις του άρθρου αυτού, μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδειά της.

(στ) Συμφωνίες Μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μετόχων για περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου, που να είναι γνωστές στην Εταιρία.

(ζ) Κανόνες διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού εφόσον διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920

ζ.1. Άρθρα 11 και 12 του καταστατικού σχετικά με Διορισμό και Αντικατάσταση μελών Δ.Σ. :

Άρθρο 11

1. Η Εταιρία διοικείται από εννεαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εν μέρει διορίζεται κατά τα αναφερόμενα στην παράγραφο 4 του παρόντος άρθρου και εν μέρει εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων με μυστική ψηφοφορία και του οποίου η θητεία είναι μονοετής.

2. Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, των οποίων έληξε η θητεία, είναι επανεκλέξιμα.

3. Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αρχίζει την επομένη ημέρα της Γενικής Συνέλευσης του έτους της εκλογής τους και λήγει την ημέρα της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης η οποία θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του έτους της εξόδου τους.

4. Οι ακόλουθοι μέτοχοι της Εταιρίας, ήτοι οι εταιρείες «ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ», «SOVEL Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» έχουν το δικαίωμα, σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφοι 3, 4 και 5 του Κ.Ν. 2190/1920, να διορίζουν τα τρία (3) από τα εννέα (9) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είτε ανά τρεις (3) είτε ανά δύο (2) από κοινού, είτε ο καθένας χωριστά, είναι κύριοι μετοχών που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον 35% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Η άσκηση του δικαιώματος αυτού πρέπει να πραγματοποιείται με την γνωστοποίηση του διορισμού των ανωτέρω

συμβούλων προς την Εταιρία τρεις (3) πλήρεις ημέρες προ της συνεδριάσεως της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας για την εκλογή Διοικητικού Συμβουλίου. Η γνωστοποίηση αυτή λαμβάνει χώρα δια της κοινοποιήσεως εγγράφου υπογεγραμμένου από τους ανωτέρω μετόχους. Στην περίπτωση αυτή η Γενική Συνέλευση περιορίζεται στην εκλογή των υπολοίπων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Για την άσκηση του ως άνω δικαιώματος, οι ασκούντες τούτο μέτοχοι υποχρεούνται να καταθέσουν στην Εταιρία τα αναφερόμενα στο άρθρο 24 του παρόντος Καταστατικού αποδεικτικά έγγραφα της μετοχικής ιδιότητας και της δεσμεύσεως μετοχών της Εταιρίας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 35% του μετοχικού της κεφαλαίου τρεις (3) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδριάσεως της Γενικής Συνέλευσης. Οι μέτοχοι που τυχόν ασκήσουν το ανωτέρω δικαίωμα δεν συμμετέχουν στην εκλογή του υπόλοιπου Διοικητικού Συμβουλίου. Οι διοριζόμενοι σύμβουλοι μπορούν να ανακληθούν οποτεδήποτε από τους μετόχους που έχουν το δικαίωμα διορισμού τους και να αντικατασταθούν από άλλους. Σε περίπτωση που κενωθεί λόγω θανάτου, παραιτήσεως ή άλλου λόγου η θέση κάποιου από τους διοριζόμενους συμβούλους, διορίζεται άλλος από τους έχοντες το δικαίωμα διορισμού. Σε περίπτωση μεταβολής του αριθμού των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, διατηρείται υποχρεωτικά η καθορισμένη στο παρόν αναλογία ιδιαιτέρας σε αυτό εκπροσωπήσεως. Για την τροποποίηση αυτής της παραγράφου απαιτείται η συναίνεση των μετόχων που έχουν το δικαίωμα διορισμού μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ως άνω δικαίωμα διορισμού μελών του Διοικητικού Συμβουλίου διατηρείται και μεταβιβάζεται σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχών της Εταιρίας από τους ως άνω μετόχους σε θυγατρικές ή μητρικές ή εταιρίες που συνδέονται καθ' οιονδήποτε τρόπο με αυτές και ιδίως σε εταιρίες του «Ομίλου Εταιρειών Βιοχάλκο», δηλαδή σε εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του μετόχου «ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» ή σε θυγατρικές ή μητρικές αυτών εταιρίες ή σε εταιρίες που συνδέονται καθ' οιονδήποτε τρόπο με αυτές. Στην περίπτωση αυτή το ως άνω δικαίωμα θα ισχύει μόνον εφόσον οι προαναφερθέντες μέτοχοι και οι ειδικοί διάδοχοί τους τυγχάνουν κύριοι μετοχών που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Άρθρο 12

Με την επιφύλαξη της παραγράφου 4 του άρθρου 11 του παρόντος, εάν μείνει κενή η θέση κάποιου Συμβούλου πριν από τη λήξη της θητείας του λόγω θανάτου, παραιτήσεως ή οποιουδήποτε άλλου λόγου έκπτωσης, το Διοικητικό Συμβούλιο, εφόσον τα μέλη του που απομένουν είναι τουλάχιστον επτά (7), με απόφαση που λαμβάνεται ομοφώνως εκλέγει προσωρινό αντικαταστάτη, η θητεία του οποίου λήγει κατά την επακολουθούσα γενική συνέλευση, η οποία καλείται να επικυρώσει την εκλογή του και να εκλέξει τον οριστικό αντικαταστάτη του. Ο χρόνος θητείας του συμβούλου που εκλέγεται με αυτόν τον τρόπο είναι ο υπόλοιπος της θητείας εκείνου τον οποίον αντικατέστησε και οι πράξεις του θεωρούνται έγκυρες, ακόμη και αν η Γενική Συνέλευση δεν επικυρώσει την εκλογή του.

ζ.2. Σύμφωνα με το άρθρο 21 του Καταστατικού της Εταιρίας η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει περί τροποποιήσεων του Καταστατικού. Ειδικά σε ό,τι αφορά τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης και τις τροποποιήσεις του Καταστατικού για τις οποίες σύμφωνα με τον Κ.Ν.2190/1920 αρκεί συνήθης απαρτία, το Καταστατικό της Εταιρίας ορίζει ότι αυτή επιτυγχάνεται εφόσον παρίστανται ή εκπροσωπούνται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν το εξήντα έξι τοις εκατό (66%) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, κατά παρέκκλιση από τον Κ.Ν. 2190/1920 ο οποίος για τη συνήθη απαρτία αρκείται σε ποσοστό 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Για την τροποποίηση των άρθρων 11, 12, 14, 25 και 26 του Καταστατικού, τα οποία ρυθμίζουν τον τρόπο διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Δ.Σ, τον τρόπο σύγκλησης και λήψης αποφάσεων από το Δ.Σ. και τον τρόπο λήψης αποφάσεων από την Γενική Συνέλευση αντίστοιχα, απαιτείται αυξημένη απαρτία ποσοστού 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και πλειοψηφία 2/3 των ψήφων που εκπροσωπούνται στην Συνέλευση.

Κατά τα λοιπά οι κανόνες που διέπουν την τροποποίηση του Καταστατικού δε διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920.

(η) Αρμοδιότητα Δ.Σ. για έκδοση νέων μετοχών / αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

η.1. Σύμφωνα με το άρθρο 6 του καταστατικού της Εταιρίας μόνο η Γενική Συνέλευση έχει το δικαίωμα να προβαίνει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της λαμβάνοντας απόφαση με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία.

η.4. Απαγορεύεται στην Εταιρία και στα μέλη του Δ.Σ. να αποκτήσουν ίδιες μετοχές, εκτός από τις περιπτώσεις και με τους όρους που προβλέπονται στην εκάστοτε ισχύουσα νομοθεσία.

(θ) Σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας που ισχύουν / τροποποιούνται / λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

(ι) Συμφωνίες αποζημίωσης μελών Δ.Σ. ή προσωπικού σε περίπτωση παραίτησης / απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού θητείας / απασχόλησης λόγω δημόσιας πρότασης

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

Ταύρος, 19 Μαρτίου 2008

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΜΑΡΣΕΛ-ΧΑΡΗΣ Λ. ΑΜΑΡΙΛΙΟ

ΜΕΝΕΛΑΟΣ Α. ΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΔΑΝΙΗΛ Δ. ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ

ΣΑΡΑΝΤΟΣ Κ. ΜΗΛΙΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Δ. ΚΑΡΩΝΗΣ

ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Ν. ΚΟΛΥΒΑΝΟΣ

ΧΑΪΜ Μ. ΝΑΧΜΙΑΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Σ. ΚΑΤΣΑΡΟΣ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ Α. ΝΙΚΟΛΙΤΣΑ

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή αποτελούμενη από 16 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στην από 24/03/2008 έκθεση ελέγχου μου.

Αθήνα 24 Μαρτίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΣΩΤΗΡΙΟΣ Γ. ΒΑΡΔΑΡΑΜΑΤΟΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12851

«Σ.Ο.Λ» Α.Ε.Ο.Ε.

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125