



**Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των κ.κ. Μετόχων
της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία FRIGOGLOSS A.B.E.E.
Βιομηχανία Ψυκτικών Θαλάμων Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία**

Επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2007

Μαρούσι, 22 Φεβρουαρίου 2007

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,
Κατά την κατάθεση προς έγκριση σας των Ενοποιημένων και μη ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2007 σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεση μας, επί των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών της εταιρείας.

Επισκόπηση Έτους

Σημείωση:

Τα παρακάτω στοιχεία παρατίθενται και αναλύονται ανα κλάδο με βάση την οργανωτική δομή του ομίλου. Μετά την αναδιάρθρωση των τομέων που απαρτίζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας μας η Frigoglass τώρα θα κατατάσσει τον τομέα των ψύξης (ICM) της Νιγηρίας στον Κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης, ενώ ο κλάδος της Νιγηρίας περιλαμβάνει τον τομέα του Γυαλιού και τις Λοιπές δραστηριότητες. Η Εταιρεία πιστεύει ότι κατ'αυτόν τον τρόπο αντικατοπτρίζονται καλύτερα τα αποτελέσματα των κύριων δραστηριοτήτων μας.

Οι Ενοποιημένες Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 13,1% για το σύνολο του έτους 2007, ανερχόμενες σε €453,4 εκατ., ωθούμενες από την αύξηση των Πωλήσεων στον Κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης, καθώς και από τη συνεχιζόμενη δυναμική ανάπτυξη του τομέα του Γυαλιού στη Νιγηρία. Αυτές οι επιδόσεις είναι ιδιαίτερα θετικές λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση κατά 30,7% των πωλήσεων στην αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Οι πωλήσεις στον **Κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης** αυξήθηκαν κατά 12,4% για το σύνολο του 2007 και ανήλθαν σε €392,0 εκατ., ποσοστό που τώρα αποτελεί το 86% των Ενοποιημένων Πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη του κλάδου αυξήθηκαν κατά 18,8% και ανήλθαν σε €42,5 εκατ.

Άνοδος των Πωλήσεων κατεγράφη και στις τέσσερις γεωγραφικές περιοχές που δραστηριοποιούμεθα — στην Ανατολική Ευρώπη κατά 14,8%, στη Δυτική Ευρώπη κατά 6,4%, στην Αφρική/Μέση Ανατολή κατά 13,2%, και στην Ασία/ Ωκεανία κατά 28,8%. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις Πωλήσεων προήλθαν από τη Ρωσία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ινδία, τη Γαλλία και την Πολωνία, ενώ συνέβαλαν επίσης σημαντικά η Σερβία, η Βουλγαρία, η Ολλανδία, η Λιβύη και η Γερμανία.

Η στρατηγική ανάπτυξης της πελατειακής βάσης εξελίσσεται επιτυχώς, με αύξηση 46,3% των πωλήσεων προς ζυθοποιίες, που τώρα το ποσοστό τους ως προς τις πωλήσεις του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης ανέρχεται σε 30,1% έναντι 23,1% το προηγούμενο έτος. Οι πωλήσεις προς άλλες εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola, πέραν της Coca-Cola 3E, αυξήθηκαν κατά 18,7%, και αποτελούν το 27,9% έναντι 26,4% των πωλήσεων του κλάδου. Η Frigoglass συνεχίζει επίσης να αυξάνει τις πωλήσεις της προς άλλες κατηγορίες πελατών: όπως χυμών, γαλακτοκομικών προϊόντων, εμφιαλωμένου νερού κ.ά., που παρουσιάζουν αύξηση κατά 14,9% αντιπροσωπεύοντας το 10,4% των πωλήσεων του κλάδου έναντι 10,1% κατά το προηγούμενο έτος. Η αύξηση των πωλήσεων προς την Coca-Cola 3E για το σύνολο του έτους μειώθηκε κατά 11,7% έναντι του προηγούμενου έτους, και τώρα οι εν λόγω πωλήσεις ανέρχονται σε 31,7% των πωλήσεων του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης, έναντι 40,4% το προηγούμενο έτος. Τα νέα προϊόντα αντιπροσωπεύουν το 22% των πωλήσεων της Επαγγελματικής Ψύξης (μόνον ICM) για το σύνολο του 2007, ποσοστό που συνάδει προς τους μακροπρόθεσμους στόχους της Frigoglass.

Οι πωλήσεις του κλάδου της **Νιγηρίας** αυξήθηκαν για το σύνολο του έτους κατά 17,7% και ανήλθαν σε €58,6 εκατ. (αύξηση 21,0% με βάση το τοπικό νόμισμα), και τώρα αντιπροσωπεύουν ποσοστό 13% του συνόλου των Ενοποιημένων Πωλήσεων. Κινητήρια δύναμη για την εν λόγω αύξηση των πωλήσεων ήταν ο έντονος δυναμισμός του τομέα του Γυαλιού, που παρουσίασε αύξηση 29,8% και ανήλθε σε €41,0 εκατ. Τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 17,5% για το σύνολο του 2007 και ανήλθαν σε €2,5 εκατ. Οι Πωλήσεις του **Κλάδου Πλαστικών** ανήλθαν σε €5,2 εκατ. για το σύνολο του έτους, επιτυγχάνοντας αύξηση 25,6%.

Τα Λειτουργικά Κέρδη σε επίπεδο Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων αυξήθηκαν κατά 13.6% και ανήλθαν σε €71.3 εκατ. για το σύνολο του 2007, και το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους αυξήθηκε παρά τις πιέσεις από το υψηλό κόστος πρώτων υλών. Τα Καθαρά Κέρδη για το σύνολο του έτους αυξήθηκαν κατά 18,1% και ανήλθαν σε €45,4 εκατ., επωφελούμενα από μικρότερες δαπάνες χρηματοδότησης, μικρότερες συναλλαγματικές ζημιές, και χαμηλότερο τελικό φορολογικό συντελεστή.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προ αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκαν κατά 8.3% και ανήλθαν σε €87.0 εκατ. για το σύνολο του 2007. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μετά τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης μειώθηκαν κατά 5,7% και διαμορφώθηκαν σε €53,0 εκατ. Αυτό προκύπτει ως αποτέλεσμα των υψηλότερων αποθεμάτων λόγω της προ-αγοράς πρώτων υλών στο τέλος του 2007, καθώς και της σημαντικής αύξησης των πωλήσεων κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2007.

Επισκόπηση ανά Τομέα Δραστηριότητας

	Πωλήσεις (σε χιλιάδες ευρώ)				Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων - EBITDA (σε χιλιάδες ευρώ)		
	Σύνολο Χρήσης 2007	Σύνολο Χρήσης 2006	Μεταβολή %	% Ομίλου	Σύνολο Χρήσης 2007	Σύνολο Χρήσης 2006	% Μεταβολή
Σύνολο Χρήσης 2007							
Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης	391.975	348.777	12,4%	86%	74.215	67.701	9,6%
Νιγηρία	58.592	49.761	17,7%	13%	15.296	11.584	32,0%
Πλαστικά	5.165	4.111	25,6%	1%	1.042	1.030	1,1%
Διεταιρικές Πωλήσεις Ομίλου	-2.329	-1.610					
Ενοποιημένα Στοιχεία Frigoglass	453.403	401.039	13,1%	100%	90.553	80.315	12,7%

Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης

Ο Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης σημείωσε αύξηση των πωλήσεων κατά 12,4%, που ανήλθαν σε €392,0 εκατ. το 2007, με αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 11.1% και βελτίωση της μέσης τιμής μονάδας. Χωρίς τις πωλήσεις του τομέα ICM της Νιγηρίας, οι πωλήσεις του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης αυξήθηκαν κατά 13,2% και ανήλθαν σε €380,9 εκατ. έναντι €336,4 εκατ. το προηγούμενο έτος.

Γεωγραφική Κατανομή Πωλήσεων

Αύξηση των πωλήσεων επετεύχθη και στις τέσσερις γεωγραφικές περιοχές που δραστηριοποιούμαστε κατά τη διάρκεια του 2007. Τα μεγαλύτερα ποσοστά αύξησης κατεγράφησαν σε ώριμες οικονομίες όπως το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ολλανδία και η Γαλλία, αλλά και σε αναδυόμενες αγορές όπως η Ινδία, η Λιβύη, η Γκάνα, η Μολδαβία, η Σερβία και η Σλοβακία.

Οι πωλήσεις στην Ανατολική Ευρώπη αυξήθηκαν κατά 14,8% για το σύνολο του έτους και ανήλθαν σε €197,1. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις σημειώθηκαν στη Ρωσία, την Πολωνία, τη Σερβία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία. Ο κυριότερος συντελεστής αύξησης ήταν οι πωλήσεις προς τις ζυθοποιίες (αύξηση 37% και συνολικές πωλήσεις €90.6 εκατ.) και προς τους πελάτες χυμών, γαλακτοκομικών και εμφιαλωμένου νερού (αύξηση 142% στα €12,3 εκατ.).

Οι πωλήσεις στη Δυτική Ευρώπη αυξήθηκαν κατά 6,4% για το σύνολο του έτους και ανήλθαν σε €126,2 εκατ., με μεγαλύτερες ποσοστιαίες αυξήσεις προερχόμενες από το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γαλλία, τις Κάτω Χώρες, τη Γερμανία και τη Σουηδία. Ο κυριότερος συντελεστής αυτής της αύξησης ήταν οι πωλήσεις προς εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola πέραν της Coca-Cola 3E (αύξηση 23% και συνολικές πωλήσεις €65 εκατ.) και προς ζυθοποιίες (αύξηση 58% και συνολικές πωλήσεις €13,7 εκατ.).

Οι πωλήσεις στην Αφρική / Μέση Ανατολή αυξήθηκαν κατά 13,2% και ανήλθαν σε €46,7 εκατ., με πλέον αξιοσημείωτα ποσοστά αύξησης στη Λιβύη, τη Γκάνα, το Μαρόκο και την Αλγερία. Ο κυριότερος συντελεστής αύξησης ήταν οι πωλήσεις προς ζυθοποιίες (αύξηση 106% και συνολικές πωλήσεις €11,7 εκατ.) και προς εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola πέραν της Coca-Cola 3 E (αύξηση 9% και συνολικές πωλήσεις €27,3 εκατ.).

Οι πωλήσεις στην Ασία / Ωκεανία αυξήθηκαν κατά 28,8% για το σύνολο του 2007 και ανήλθαν σε €21,9 εκατ., με κύρια συνιστώσα το υψηλό ποσοστό αύξησης στην Ινδία, αλλά και ουσιαστικά ποσοστά αύξησης στο Καζακστάν και στην Αυστραλία. Η αύξηση σε αυτή την περιοχή ενισχύθηκε από τις πωλήσεις προς εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola πέραν της Coca-Cola 3 E (αύξηση 21% και

συνολικές πωλήσεις €15,4 εκατ.) και προς ζυθοποιίες (αύξηση 681% και συνολικές πωλήσεις €1,7 εκατ.), όπως επίσης και προς πελάτες, χυμών και γαλακτοκομικών προϊόντων.

Πελατειακή Κατανομή Πωλήσεων

Η Frigoglass συνεχίζει την επιτυχημένη στρατηγική ανάπτυξης της πελατειακής της βάσης, καθώς το 2007 οι πωλήσεις προς ζυθοποιίες ανήλθαν σε 30,1% των Πωλήσεων του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης έναντι 23,1% το προηγούμενο έτος, οι πωλήσεις προς εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola πέραν της Coca-Cola 3E ανήλθαν σε 27,9% έναντι 26,4% το προηγούμενο έτος και προς άλλους πελάτες στις κατηγορίες γαλακτοκομικών προϊόντων, χυμών και εμφιαλωμένου νερού που ανήλθαν σε 10,4% έναντι 10,1% κατά το προηγούμενο έτος.

Οι πωλήσεις προς την εταιρεία Coca-Cola 3E μειώθηκαν κατά 11,7% για το σύνολο του 2007 έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν σε €124,3 εκατ., μείωση που αποδίδεται σε κυκλικές διακυμάνσεις σε ορισμένες αγορές. Η Coca-Cola 3E αντιπροσωπεύει ποσοστό 31,7% των Πωλήσεων του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης έναντι 40,4% κατά το προηγούμενο έτος. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις των πωλήσεων προήλθαν από την Πολωνία, τη Ρουμανία, τη Μολδαβία και την Κύπρο.

Οι πωλήσεις προς τις εταιρείες εμφιάλωσης της Coca-Cola πέραν της Coca-Cola 3E αυξήθηκαν κατά 18,7% και ανήλθαν σε €109,2 εκατ. για το σύνολο του 2007. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις πωλήσεων προήλθαν από την Ινδία (μεταξύ των χωρών της Ασίας), στο Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γαλλία, την Ολλανδία, την Ισπανία και τη Γερμανία (μεταξύ των χωρών της Δυτικής Ευρώπης) και στη Λιβύη, τη Γκάνα και το Μαρόκο (μεταξύ των χωρών της Αφρικής).

Όσον αφορά τις πωλήσεις προς ζυθοποιίες, που αυξήθηκαν κατά 46,3% και ανήλθαν σε €117,8 εκατ. για το σύνολο του 2007, στους κυριότερους πελάτες μας συμπεριλαμβάνονται οι εταιρείες Heineken, BBH, SABMiller και Inbev. Η Ρωσία παρουσίασε την μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων κατά τη διάρκεια του έτους, ως αποτέλεσμα τοποθετήσεων (ICM) που έκαναν στη Ρωσία οι εταιρείες Heineken, BBH, SABMiller, και Inbev. Σημαντικές ποσοστιαίες αυξήσεις παρουσίασαν επίσης οι πωλήσεις στη Δανία (Carlsberg), την Ελλάδα (Heineken), και τη Ρουμανία (SABMiller).

Τα νέα προϊόντα συνεχίζουν να στηρίζουν την ηγετική μας θέση στην προσφορά λύσεων επαγγελματικής ψύξης υψηλών προδιαγραφών. Τα νέα προϊόντα ανήλθαν σε 22% των πωλήσεων του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης για το σύνολο του έτους, ποσοστό που συνάδει με τους μακροπρόθεσμους στόχους μας.

Κερδοφορία

Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά 11,4% και ανήλθαν σε €63,7 εκατ. Παρά το γεγονός ότι το περιθώριο του κόστους των πρώτων υλών ως προς τις πωλήσεις αυξήθηκε κατά 170 μονάδες βάσης και παρά τις πρόσθετες δαπάνες εγκατάστασης και έναρξης λειτουργίας του νέου εργοστασίου μας στην Κίνα, το περιθώριο λειτουργικών κερδών ελαττώθηκε κατά 10 μόλις μονάδες βάσης και ανέρχεται σε ποσοστό 16,3% λόγω της διαχείρισης των στοιχείων του κόστους αποτελεσματικά.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 9,6% και ανήλθαν σε €74,2 εκατ. για το σύνολο του έτους, ενώ το περιθώριο ελαττώθηκε κατά 50 μονάδες βάσης και ανέρχεται σε ποσοστό 18,9%, κυρίως λόγω του μεγαλύτερου κόστους των πρώτων υλών, των υψηλότερων έξοδα Λειτουργίας, Διάθεσης και Προώθησης, καθώς και δαπανών για Έρευνα και Ανάπτυξη. Οι διοικητικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 11,1% και ανήλθαν σε €24,5 εκατ..

Τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 18,8% και ανήλθαν σε €42,5 εκατ., χάρη στα χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα και στον χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή.

Κλάδος Νιγηρίας

Οι πωλήσεις στη Νιγηρία σημείωσαν αύξηση 17,7% για το σύνολο του έτους, και ανήλθαν σε €58,6 εκατ. (21,0% με βάση το τοπικό νόμισμα), χάρη στη συνεχιζόμενη δυναμική ανάπτυξη στο Κλάδο Γυαλιού. Περιλαμβάνοντας και τον τομέα ψύξης της Νιγηρίας, οι Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 12,2%, από €62,1 εκατ. σε €69,7 εκατ.

Έσοδα ανά Δραστηριότητα

Η αύξηση των πωλήσεων στη Νιγηρία οφείλεται στον Κλάδο Γυαλιού όπου οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση 29,8% για το σύνολο του έτους και ανήλθαν σε €41,0 εκατ. (33,4% με βάση το τοπικό νόμισμα). Αυτό το αποτέλεσμα ενισχύθηκε κυρίως από τις πωλήσεις σε ζυθοποιίες, που σημείωσαν αύξηση όγκου πωλήσεων 69,9%, φαρμακευτικών προϊόντων (με αύξηση 71,2%), Καλλυντικών (με αύξηση 72,1%) και Εξαγωγών (με αύξηση 10,8%).

Οι πωλήσεις των Λοιπών Δραστηριοτήτων ελαττώθηκαν κατά 4,5% για το σύνολο του έτους και ανήλθαν σε €17,6 εκατ. (πώση 1,9% με βάση το τοπικό νόμισμα), κυρίως εξαιτίας μειωμένων πωλήσεων TSG και PET. Για το τρέχον έτος έχουν προβλεφθεί €0,729 εκατ. ως μέρος της στρατηγικής αναδιοργάνωσης. Περιλαμβάνοντας τον τομέα ψύξης της Νιγηρίας, οι πωλήσεις των Λοιπών Δραστηριοτήτων ελαττώθηκαν κατά 6,8% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, από €30,8 εκατ. σε €28,7 εκατ.

Κερδοφορία

Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά 42,3% και ανήλθαν σε €7.0 εκατ. για το σύνολο του έτους (45,2% με βάση το τοπικό νόμισμα), ενώ το αντίστοιχο περιθώριο αυξήθηκε κατά 210 μονάδες βάσης και έφτασε 11.9%. Σε συγκρίσιμα μεγέθη και τηρουμένων των αναλογιών, τα λειτουργικά κέρδη EBIT αυξήθηκαν κατά 50.3% και ανήλθαν σε €7.7 εκατ.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν άνοδο 32.0% με βάση το ευρώ και ανήλθαν σε €15.3 εκατ. για το σύνολο του έτους (35.0%) σε τοπικό νόμισμα. Οι αποσβέσεις αυξήθηκαν κατά 17.6%, ποσοστό που σχετίζεται με την επαναλειτουργία του τρίτου υαλοφυλακτικού κλιβάνου στις αρχές του έτους.

Τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 17,5%, και ανήλθαν σε €2.5 εκατ. για το σύνολο του έτους, παρά τις αυξήσεις του κόστους χρηματοδότησης και του πραγματικού φορολογικού συντελεστή.

Πλαστικά

Οι πωλήσεις του κλάδου Πλαστικών αυξήθηκαν κατά 25,6% για το σύνολο του 2007 έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν σε €5,2 εκατ. Τα Λειτουργικά Κέρδη μειώθηκαν κατά 5,8% και ανήλθαν σε €0,6 εκατ., εξαιτίας του αυξημένου κόστους των πρώτων υλών και του εύρους προϊόντων. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 23,4% και ανήλθαν σε €0,4 εκατ.

Οικονομική Επισκόπηση

Frigoglass – Συνοπτική Κατάσταση Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων

Σύνολο χρήσης 2007	2007 (σε χιλιάδες ευρώ)	2006 (σε χιλιάδες ευρώ)	Μεταβολή %
Έσοδα από πωλήσεις	453.403	401.039	13,1%
Μεικτά κέρδη	124.322	111.375	11,6%
Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	90.553	80.315	12,7%
Λειτουργικά κέρδη (EBIT)	71.261	62.724	13,6%
Κέρδη προ φόρων (EBT)	65.904	56.444	16,8%
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	45.455	38.487	18,1%

Πωλήσεις

Οι Πωλήσεις αυξήθηκαν σε επίπεδο Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων, κατά 13,1% το έτος 2007 έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν σε €453,4 εκατ. Οι κυριότεροι συντελεστές αυτής της αύξησης ήταν η αύξηση πωλήσεων του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης και η συνεχιζόμενη ανάκαμψη του τομέα Γυαλιού στον κλάδο της Νιγηρίας.

Μεικτά κέρδη

Τα Μεικτά Κέρδη παρουσίασαν άνοδο 11,6% και ανήλθαν σε €124,3 εκατ. για το σύνολο του έτους. Το περιθώριο Μεικτού Κέρδους ανήλθε σε 27,4%, υποχώρηση 40 μονάδων βάσης έναντι του αντίστοιχου ποσοστού του προηγούμενου έτους, εξαιτίας ανόδου του περιθωρίου κόστους πρώτων υλών κατά 120 μονάδες βάσης.

Λειτουργικά Κέρδη (EBIT)

Το 2007 τα Λειτουργικά Κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά 13,6% και ανήλθαν σε €71,3 εκατ., ενώ το περιθώριο λειτουργικού κέρδους αυξήθηκε κατά 10 μονάδες βάσης και ανήλθε σε 15,7% παρά τις επιπτώσεις του υψηλού κόστους πρώτων υλών και των δαπανών που αφορούσαν το νέο εργοστάσιο στην Κίνα.

Οι Λειτουργικές Δαπάνες αυξήθηκαν κατά 10,1% και ανήλθαν σε €54,4 εκατ. για το σύνολο του έτους, ενώ το περιθώριο λειτουργικών δαπανών μειώθηκε κατά 30 μονάδες βάσης και διαμορφώθηκε σε

12,0% χάρη στην αποτελεσματική διαχείριση του κόστους, κυρίως λόγω της μείωσης στοιχείων κόστους στις Λειτουργικές Δραστηριότητες της Νιγηρίας. Οι Διοικητικές Δαπάνες αυξήθηκαν κατά 9,6%, οι έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης και Προώθησης αυξήθηκαν κατά 9,9% και οι δαπάνες Έρευνας και Ανάπτυξης αυξήθηκαν κατά 16,6% —σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Καθαρά κέρδη

Τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 18,1% κατά το πλήρες έτος 2007 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ανερχόμενα σε €45,5 εκατ., με κυριότερο συντελεστή την δυναμική ανάπτυξη των πωλήσεων και την αποτελεσματική διαχείριση κόστους, αλλά και με οφέλη από το μικρότερο κόστος χρηματοδότησης (που ελαττώθηκε κατά 3,3% χάρη στο χαμηλότερο δανεισμό κατά την διάρκεια του έτους), τις μειωμένες συναλλαγματικές διαφορές (μειωμένες κατά 44,3%) και τον χαμηλότερο πραγματικό φορολογικό συντελεστή (27,3% έναντι 29,1% την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους).

Ταμειακές ροές

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (πρό αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης) αυξήθηκαν κατά 8,3% στα €86,9 εκατ. Οι ταμειακές ροές μετά τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης υποχώρησαν κατά 5,7% στο ποσό των €53 εκατ. ως αποτέλεσμα των υψηλότερων αποθεμάτων λόγω της προαγοράς πρώτων υλών στο τέλος του 2007 καθώς και των υψηλών πωλήσεων κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2007.

Οι επενδύσεις που πραγματοποίησε η Εταιρία κατά τη διάρκεια του 2007 ανήλθαν σε €53.3 εκατ., έναντι €24,8 εκατ. (μεικτών, υπολογίζοντας τα έσοδα της VPI κατά το έτος 2006 σε €11,7 εκατ.), με αποτέλεσμα οι ταμειακές ροές προ χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων να έχουν αρνητικό αποτέλεσμα.

Ισολογισμός

Ο ισολογισμός στο τέλος του έτους 2007 παρέμεινε ισχυρός παρά τις αυξημένες κεφαλαιακές δαπάνες. Η δανειακή επιβάρυνση αυξήθηκε ελαφρά, από 21,7% κατά την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους σε 24%. Το καθαρό χρέος ανήλθε από €35,2 εκατ. σε €47,7 εκατ., τεκμήριο των υψηλών ταμειακών ροών της Εταιρείας.

Ο μέσος όρος του δείκτη NTS/NWC, δηλαδή του λόγου πωλήσεων προς κεφάλαιο κίνησης, παρέμεινε 3,15, σχεδόν αμετάβλητος σε σύγκριση προς το προηγούμενο έτος (3,13). Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το κεφάλαιο κίνησης αυξήθηκε με ρυθμό αντίστοιχο προς αυτό των πωλήσεων (σημειώνοντας αύξηση 12,3%), καθώς στο τέλος του έτους 2007 η Εταιρία προ-αγόρασε πρώτες ύλες, ενώ αυξήθηκαν σημαντικά οι πωλήσεις στο τέταρτο τρίμηνο του 2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αυξήθηκε από 91 ημέρες κατά την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους σε 93 ημέρες το 2007. Η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων (DPO) παρέμεινε αμετάβλητη, στις 62 ημέρες, ενώ η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (DSO) ελαττώθηκε από 70 σε 69 ημέρες.

Κεφαλαιακές Δαπάνες (Capex)

Κατά τη διάρκεια του έτους 2007 η Frigoglass πραγματοποίησε δυναμικές επενδύσεις σε σχέδια και υποδομές για μελλοντική ανάπτυξη, με κεφαλαιακές δαπάνες που ανήλθαν σε €54,6 εκατ. Τα κυριότερα έργα του προγράμματος ήταν η ανακατασκευή του κλιβάνου υαλοουργίας τη Νιγηρία (€22,5 εκατ.) που αφορά τον Κλάδο Γυαλιού ενώ οι κυριότερες δαπάνες του Κλάδου Ψύξης αφορούσαν στην Κίνα (δαπάνη €11,0 εκατ. για τη δημιουργία εργοστασίου Greenfield), στη Ρωσία (€9,8 εκατ.), Ρουμανία (€2,5 εκατ.) και Ινδία (€1,6 εκατ.). Το μεγαλύτερο μέρος αυτών των δαπανών πραγματοποιήθηκαν το 4^ο τρίμηνο του 2007.

Εταιρικά Οικονομικά Αποτελέσματα της Μητρικής Εταιρείας

Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής, οι δραστηριότητες της Εταιρίας υπήρξαν σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς της, όπως ορίζονται από το καταστατικό της.

Ο Ισολογισμός, τα Αποτελέσματα Χρήσης, οι καταστάσεις Μεταβολών της Καθαρής Θέσης και Ταμειακών Ροών της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύθηκαν και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρώντας μια αναδρομή επί των εργασιών της εταιρίας, των στοιχείων του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης, σας γνωρίζει τα παρακάτω:

Οι Καθαρές Πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε €94,6 εκατ., μειωμένες κατά 3% έναντι της προηγούμενης χρήσης.

Τα Μικτά Κέρδη έμειναν στα ίδια επίπεδα των €15,6εκατ.

Τα προ Φόρων Κέρδη ανήλθαν σε €26,3 εκατ., μειωμένα κατά 3,2% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

Τα μετά Φόρων Κέρδη ανήλθαν σε €17,6 εκατ., αυξημένα κατά 7,3% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας των ισολογισμών των εταιριών προς ενοποίηση και της ημερομηνίας καταρτίσεως των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν σημαντικές ζημιές κατά τον χρόνο υποβολής της έκθεσης μας ή άλλες που αναμένονται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι το χρόνο υποβολής της παρούσης έκθεσής μας.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ σχετικά με τα θέματα της παρ.1 του άρθρου 11α του Ν.3371/2005

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Νόμου 3371/2005.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 40.134.989 και διαιρείται σε 40.134.989 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ εκάστης.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης).

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου.

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Την 31.12.2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας: BOVAL S.A 44,1% και DEUTSCHE BANK AG LONDON 7,2%.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

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

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών

ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

Δεν υφίσταται εξουσιοδότηση προς το Δ.Σ. για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

9. 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.

10. 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.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή- Λογιστή, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, θεωρούμε ότι έχετε στην διάθεση σας, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε 31^η Δεκεμβρίου 2007 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

Μετά τιμής,

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ακριβές απόσπασμα από το Βιβλίο Πρακτικών
Συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πέτρος Κ. Διαμαντίδης

Διευθύνων Σύμβουλος

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Η ανωτέρω Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, όπως παρατίθεται στις σελίδες 1-7, είναι η αναφερόμενη στην έκθεση ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Ανώνυμης Εταιρείας Frigoglass A.E.B.E. (η «Εταιρεία»), καθώς και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και των θυγατρικών της, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007, και οι οποίες εκδόθηκαν την 26 Φεβρουαρίου 2007.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

PRICEWATERHOUSECOOPERS 