

Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της

«MULTIPART ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»

Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Κύριοι Μέτοχοι,

Από μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας μας , σας υποβάλλουμε για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας , της οικονομικής χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2011. Η χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2011 είναι η πεντηκοστή πρώτη για την εταιρία.

ΕΝΟΤΗΤΑ 1

Γενική ανασκόπηση εταιρίας

Η Multipart A.E. είναι μια από τις κορυφαίες εταιρίες εισαγωγής, εμπορίας, και διανομής ανταλλακτικών στην Ελληνική αγορά. Έχει στη διάθεσή της αποθηκευτικές εγκαταστάσεις έκτασης 20.000 τ.μ. και 6 υποκαταστήματα σε όλη την Ελλάδα.

Η εταιρία δραστηριοποιείται στους κάτωθι τομείς ανταλλακτικών :

- Μηχανικά ανταλλακτικά After Market αποκλειστικά από κατασκευαστές Α' εξοπλισμού που τροφοδοτούν την αυτοκινητοβιομηχανία .
- Ανταλλακτικά Φανοποιείας για όλα τα αυτοκίνητα.
- Γνήσια ανταλλακτικά Daihatsu , έχοντας ο όμιλος τη συνολική διαχείριση της μάρκας Daihatsu για την Ελλάδα και τη Βουλγαρία
- Γνήσια ανταλλακτικά Mahindra έχοντας ο όμιλος τη συνολική διαχείριση της μάρκας Mahindra για την Ελλάδα.
- Για λογαριασμό της <<ΤΟΥΤΑ Ελλάς>> παρέχει υπηρεσίες 3PL για ανταλλακτικά προετοιμασίας αυτοκινήτων & αξεσουάρ

Από τα μέσα του 2009 έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της, στην εκμετάλλευση ακίνητης περιουσίας , εκμισθώνοντας μέρος των εγκαταστάσεων της στην Ελευσίνα , σε τρίτους με μακροχρόνια λειτουργική μίσθωση.

Μέσα στο 2011 ολοκληρώθηκε η επένδυση της εγκατάστασης του νέου πληροφοριακού μας συστήματος J.D.Edwards Enterprise One της Oracle ,έχοντας από τις αρχές του 2012 στην διάθεσή μας, ένα ισχυρό εργαλείο υποστήριξης αποφάσεων που μας επιτρέπει να βελτιστοποιήσουμε τις λειτουργίες μας , να

αναπτύξουμε την ανταγωνιστικότητά μας και να αναβαθμίσουμε διαρκώς την ποιότητα εξυπηρέτησης των πελατών μας.

ΕΝΟΤΗΤΑ 2

Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση

Η ελληνική οικονομία διανύει μια ιδιαίτερα κρίσιμη περίοδο, καθώς η ύφεση επιδεινώθηκε το 2011 εξαιτίας των μέτρων επίπονης δημοσιονομικής προσαρμογής, της περιορισμένης πιστωτικής επέκτασης, των καθυστερήσεων στην εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και της χειροτέρευσης του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος.

Η έλλειψη ρευστότητας, η διόγκωση της ανεργίας, η περαιτέρω συρρίκνωση των εισοδημάτων και η μείωση της εγχώριας καταναλωτικής ζήτησης δημιούργησαν ένα εκρηκτικό κοκτέιλ γεγονότων προκαλώντας πιστωτική ασφυξία στην ελληνική οικονομία.

Μέσα σε αυτή την αρνητική οικονομική συγκυρία, η ανάπτυξη των εργασιών της εταιρίας επηρεάστηκε αρνητικά με αποτέλεσμα την συρρίκνωση των χρηματοοικονομικών της αποτελεσμάτων.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας στη τρέχουσα χρήση, εμφανίζει πτώση της τάξης του 13,3% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

Αντίθετα, η εταιρία κατάφερε να αυξήσει τα περιθώρια μικτού κέρδους σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση και συγκεκριμένα ο δείκτης διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 29,8% για τη χρήση 2011, έναντι 29,3% τη χρήση 2010.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων διαμορφώθηκαν στο ποσό των 0,7εκ. € για το 2011, έναντι 1,4 εκ. € το 2010.

Οι ζημίες προ φόρων διαμορφώθηκαν στο ποσό των -1,25 εκ € για το 2011, έναντι -0,57 εκ. € το 2010, αυξημένες κατά 118,5% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η κατακόρυφη κάμψη των αγοραπωλησιών στην κτηματαγορά, η αναιμική ζήτηση δεδομένης της οικονομικής κρίσης, η έλλειψη χρηματοδότησης και το μεγάλο αδιάθετο απόθεμα ακινήτων είχαν σαν αποτέλεσμα την κάθετη πτώση των τιμών των ακινήτων.

Συνέπεια των ανωτέρω, η αρνητική αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας της επενδυτικής ακίνητης περιουσίας της εταιρίας, που έγινε από Ορκωτούς Εκτιμητές, επιβαρύνοντας το λειτουργικό αποτέλεσμα κατά 1,18 εκ ευρώ για τη χρήση 2011, έναντι αρνητικής επίδρασης στο αποτέλεσμα κατά 217 χιλ. ευρώ, τη χρήση 2010.

Επίσης, παρά τη σημαντική μείωση των δανειακών της κεφαλαίων στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσης κατά 3,1 εκ ευρώ, η συναίνεση της εταιρίας για την αναπροσαρμογή του περιθωρίου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της είχε σαν

αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης. Συγκεκριμένα το κόστος χρηματοδότησης για τη χρήση 2011 ήταν 1,71 εκ. ευρώ έναντι 1,66 εκ. ευρώ το 2010.

Αντίθετα , μολονότι η απώλεια μικτού περιθωρίου κέρδους λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών της ανέρχεται σε 0.9 εκ ευρώ σε σχέση με την προηγούμενη χρήση , η Διοίκηση της εταιρίας τηρώντας πιστά την πολιτική του Ομίλου κατάφερε να μειώσει το ύψος των λειτουργικών της δαπανών κατά 1,2 εκ ευρώ .

Επιπρόσθετα οι θετικές λειτουργικές ταμιακές ροές για την εταιρία , ανήλθαν σε 2,5 εκ ευρώ το 2011 έναντι 1,1 εκ ευρώ την προηγούμενη χρήση , λόγω κυρίως της ορθολογικότερης χορήγησης πιστώσεων και διαχείρισης αποθεμάτων , περιορίζοντας τον δανεισμό κατά 3,1 εκ ευρώ.

Το ζημιογόνο αποτέλεσμα της εταιρίας και το γενικότερο αρνητικό και ασταθές κλίμα της ελληνικής οικονομίας , δεν αφήνει περιθώρια τήρησης της μερισματικής πολιτικής του Ομίλου .

ΕΝΟΤΗΤΑ 3

Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Για την πληρέστερη κατανόηση των πεπραγμένων της χρήσης 2011, παραθέτουμε κατωτέρω ορισμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες για την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση όπου αποτυπώνεται σε γενικές γραμμές η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής επίδοσης και θέσης της Εταιρίας μας:

	2011	2010
Δείκτες Αποδοτικότητας		
Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	-5,22%	-2,07%
Καθαρά κέρδη μετά φόρων / Πωλήσεις	-5,80%	-1,79%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια	-36,07%	-11,78%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	29,73%	29,26%
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης		
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	8,29	6,74
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	6,7	5,41

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο Ενεργητικού	55,03%	58,17%
Ενσώματα Πάγια & Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	4,14	3,22
Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Τρέχουσες Υποχρεώσεις	0,84	0,90
EBITDA/Χρεωστικοί Τόκοι	0,42	0,85

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων (Απόθεμα / Κόστος πωληθέντων)*365	146	147
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων (Απαιτήσεις / Πωλήσεις)*365	115	119

ΕΝΟΤΗΤΑ 4

Λοιπές πληροφορίες που απαιτούνται

Τα υποκαταστήματα και οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας μας είναι τα κάτωθι:

- ΕΔΡΑ : Ορφέως 111 - Αθήνα (μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Α' / ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΑΠΟΘΗΚΗ : 23^ο χιλ. Ν.Ε.Ο.Α.Κ. - Ελευσίνα (μισθωμένο ακίνητο με leasing)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Β': Μοναστηρίου 167 – Θεσσαλονίκη (μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Δ': Δωδώνης 36 – Ιωάννινα (μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Ε': Ι. Κακριδή 4 – Ηράκλειο Κρήτης(μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ ΣΤ': Ολυμπιονικών 75^ο Λαμία (μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Ζ': Ευδόξου 73β Ν. Κόσμος – Αθήνα (μισθωμένο ακίνητο)

Από τη λήξη της χρήσης μέχρι σήμερα δεν συνέβησαν γεγονότα που να μπορούν να προκαλέσουν σοβαρές ζημιές στην Εταιρία μας, είτε να επηρεάσουν αισθητά την πορεία των εργασιών της.

ΕΝΟΤΗΤΑ 5

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους , όπως κίνδυνο αγοράς (μεταβολές τιμών, επιτόκια), κίνδυνο ρευστότητας και πιστωτικό κίνδυνο. Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων της εταιρίας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στην χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρίας.

Οι διαδικασίες για τη διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνονται από τις οικονομικές υπηρεσίες της εταιρίας σύμφωνα με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν τεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Κίνδυνος αγοράς

Τιμές επενδυτικών ακινήτων

Η λειτουργία της αγοράς ακινήτων εμπεριέχει κινδύνους , που σχετίζονται με παράγοντες όπως η γεωγραφική θέση και η εμπορικότητα του ακινήτου, η γενικότερη επιχειρηματική δραστηριότητα της περιοχής και το είδος της χρήσης σε σχέση με μελλοντικές εξελίξεις και τάσεις.

Οι παράγοντες αυτοί μπορούν να επιφέρουν εμπορική αναβάθμιση ή υποβάθμιση της περιοχής και του ακινήτου με άμεση επίδραση στην αξία του.

Επιπλέον οι διακυμάνσεις στο γενικότερο οικονομικό κλίμα ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την αγορά ακινήτων και κατ' επέκταση τη τιμή (εύλογη αξία) του ακινήτου της εταιρίας επιβαρύνοντας αρνητικά τις επιδόσεις της και τη χρηματοοικονομική της θέση.

Σύμφωνα με την ανάλυση ευαισθησίας των αποτελεσμάτων της εταιρίας εξ' αιτίας μεταβολών στις τιμές αγοράς των ακινήτων , προκύπτει ότι μια μείωση 1% στις εύλογες αξίες των ακινήτων θα επιβάρυνε το αποτέλεσμα προ φόρων της εταιρίας κατά € 77 χιλ για το έτος 2011 και κατά € 89 χιλ για το 2010.

Ο Όμιλος επικεντρώνει την επενδυτική του δραστηριότητα σε περιοχές και κατηγορίες ακινήτων για τα οποία υπάρχει αυξημένη ζήτηση και εμπορικότητα .

Επίσης σύμφωνα με την πολιτική του Ομίλου τα επενδυτικά ακίνητα που βρίσκονται στην κατοχή του , αποτιμώνται κάθε έτος από ανεξάρτητους ορκωτούς εκτιμητές.

Προμηθευτές – Αποθέματα

Η εταιρία συνεργάζεται με σημαντικούς οίκους του εσωτερικού και εξωτερικού ,προωθώντας τα προϊόντα τους στην εγχώρια αγορά. Με τον τρόπο αυτό η εταιρία έχει επιτύχει υψηλή ανταγωνιστικότητα για τα είδη που εμπορεύεται , εμπλουτίζοντας την ποικιλία και την ποιότητα των προϊόντων της.

Η εταιρία για την άμεση ικανοποίηση των πελατών της και την αντιμετώπιση του μεγάλου και διαρκώς εντεινόμενου ανταγωνισμού, είναι υποχρεωμένη να διατηρεί αυξημένη γκάμα εμπορευμάτων και σε ποσότητες ικανές να ανταποκριθεί σε κάθε ζήτηση. Η διατήρηση υψηλών αποθεμάτων έχει ευεργετικά αποτελέσματα στην περίπτωση αυξητικής τάσης των τιμών ενώ εγκυμονεί κινδύνους σε ενδεχόμενη πτώση.

Η διοίκηση και φέτος έχει στοχοθετήσει την σταδιακή μείωση των αποθεμάτων της ,μέσα στα πλαίσια που δεν θα επηρεάζουν την ικανοποίηση κάθε ενδεχόμενης ζήτησης και την ανταγωνιστικότητά της, προκειμένου να περιορίσει το μέγεθος του παραπάνω κινδύνου.

Περαιτέρω η ικανοποιητική ρευστότητα και τα αξιοσημείωτα εγκριθέντα τραπεζικά πιστωτικά όρια που έχει στη διάθεσή της η εταιρία, την θωρακίζουν από τους κινδύνους που ενέχει η πώληση των συγκεκριμένων αποθεμάτων σε μη ικανοποιητικά επίπεδα μικτού κέρδους , σε ενδεχόμενη παρατεταμένη πτώση των τιμών τους.

Η εταιρία δεν έχει κάποια αξιολογη εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές , δεδομένου ότι κανένας προμηθευτής δεν την προμηθεύει με εμπορεύματα σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10,65% των συνολικών της αγορών.

Για την αντιμετώπιση του κινδύνου καταστροφής των αποθεμάτων λόγω φυσικών καταστροφών , κλοπών κλπ η εταιρία λαμβάνει όλα τα μέτρα π.χ. ασφάλιση, φύλαξη κλπ για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου αυτού.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αξιολογείται ως ιδιαίτερα χαμηλός δεδομένου ότι η συντριπτική πλειοψηφία των συναλλαγών της εταιρίας είναι σε ευρώ, οι συναλλαγές δε σε άλλα νομίσματα είναι μικρής αξίας.

Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Στο χρηματοπιστωτικό τομέα η εταιρία συνεργάζεται με Ελληνικές τράπεζες. Πολιτική της εταιρίας είναι να διατηρεί το σύνολο των δανείων της , βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων , με μεταβλητό επιτόκιο. Έτσι η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο ταμιακών εκροών σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημίες.

Η παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στη παραδοχή ότι μεταβάλλεται το επιτόκιο δανεισμού της εταιρίας, ενώ οι υπόλοιπες μεταβλητές παραμένουν σταθερές. Σημειώνεται ότι στη πραγματικότητα μεταβολή μιας παραμέτρου (αλλαγή επιτοκίου) μπορεί να επηρεάσει περισσότερες από μια μεταβλητές.

Μια αύξηση 1% στο επιτόκιο δανεισμού θα επιβάρυνε το αποτέλεσμα προ φόρων κατά €246 χιλ για το 2011 και κατά € 268 χιλ για τη χρήση 2010.

Κίνδυνος ρευστότητας

Η εταιρία διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την εμπρόθεσμη εκπλήρωση των συμβατικών της υποχρεώσεων. Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων ορίων χρηματοδοτήσεων.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος , είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημίας για την εταιρία σε περίπτωση που κάποιος πελάτης ή συναλλασσόμενος με χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και προέρχεται κυρίως από απαιτήσεις από πελάτες και από καταθέσεις και υπεραναλήψεις σε πιστωτικά ιδρύματα.

Οι επιπτώσεις της τρέχουσας οικονομικής κρίσης στην πιστοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων είναι σημαντική. Η αύξηση των ασυνεπών επιχειρήσεων αποτυπώνει την αύξηση του πιστωτικού κινδύνου στην ελληνική επιχειρηματική αγορά, ως συνέπεια της οικονομικής ύφεσης , της πτώσης της κατανάλωσης και των δυσκολιών άντλησης χρηματοδότησης.

Για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων του πιστωτικού κινδύνου , η διοίκηση εφαρμόζει μια σειρά μέτρων , όπως ο αποκλεισμός πελατών με εμφανή δείγματα επισφάλειας, η συνεχής παρακολούθηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των πελατών της, η αυστηρή διατήρηση του συμφωνημένου χρόνου πίστωσης.

Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση της εταιρίας , δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών της καθώς κανένας πελάτης , εκτός των ενδοεταιρικών συναλλαγών δεν απορροφά πάνω από το 3,29% του κύκλου εργασιών της.

Στην ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού , η διοίκηση εξετάζοντας κάθε σχετική πληροφορία και ένδειξη , προχώρησε στο σχηματισμό ικανών προβλέψεων για τυχόν ανεπίδεκτες είσπραξης απαιτήσεις που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες , ομοίως η μέγιστη έκθεση στο πιστωτικό κίνδυνο ταυτίζεται με τις λογιστικές αξίες των απαιτήσεων.

Πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και στις αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις.

Στις περιπτώσεις αυτές ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από την αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με την εταιρία.

Οι εγχώριες τράπεζες συνέχισαν εντός του 2011 να βασίζονται στη χρηματοδότηση της ΕΚΤ με αποτέλεσμα η καθαρή ροή χρηματοδότησης να είναι αρνητική , αφού ο τραπεζικός δανεισμός είναι <<είδος προς εξαφάνιση>> και δάνεια παίρνουν με το σταγονόμετρο πλέον ακόμα και οι απολύτως ενήμερες και φερέγγυες επιχειρήσεις.

Για την ελαχιστοποίηση αυτού του κινδύνου , η εταιρία φροντίζει να έχει ικανοποιητική ρευστότητα μέσω της δημιουργίας θετικών λειτουργικών ταμιακών ροών και να συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Περιβαλλοντικά θέματα

Η εταιρία με ιδιαίτερη ευαισθησία για τη προστασία του περιβάλλοντος είναι από τις πρώτες εταιρίες στο κλάδο της που έχει ενταχθεί είτε ως μέτοχος είτε ως ενεργό μέλος σε συλλογικά συστήματα εναλλακτικής διαχείρισης αποβλήτων και συσκευασιών με σκοπό τη πρόληψη δημιουργίας αποβλήτων και την επαναχρησιμοποίηση και ανακύκλωση αυτών και την ουσιαστική αξιοποίηση των αποβλήτων συσκευασίας.

Συγκεκριμένα η εταιρία συμμετέχει :

- στο σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης συσσωρευτών
- στο σύστημα συλλογικής εναλλακτικής διαχείρισης συσκευασιών
- στο σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης αποβλήτων λιπαντικών ελαίων
- στο σύστημα εναλλακτικής διαχείρισης των αποβλήτων συσκευασιών λιπαντικών.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν συντρέχει καμία υποχρέωση της εταιρίας για συμμόρφωση της με περιβαλλοντικές ρυθμίσεις , που να έχει επίπτωση στο χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα της.

ΕΝΟΤΗΤΑ 6

Προοπτικές για το 2012

Η Ελληνική οικονομία διατρέχει αυξανόμενο κίνδυνο να παραμείνει σε σημαντική ύφεση το 2012 , καθώς οι προοπτικές ανάπτυξης στην χώρα & στην Ευρωζώνη χειροτερεύουν , κυρίως λόγω της αποτυχίας να αντιμετωπιστεί η κλιμακούμενη ευρωπαϊκή κρίση χρέους .

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΤτΕ , η μείωση του ΑΕΠ θα προσεγγίσει το 5% εντός του 2012. Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, η ανασυγκρότηση του τραπεζικού συστήματος μέσω της ανακεφαλαιοποίησης του, αποτελεί τον κινητήριο μοχλό για να επανέλθει η χώρα σε ρυθμούς ανάπτυξης.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες η εταιρία θα εξακολουθήσει εντός του 2012 να τηρεί αμυντική στάση , συνεχίζοντας έτσι την προσπάθεια μείωσης του λειτουργικού της κόστους σε όλα τα επίπεδα και της απεξάρτησης από τα δανειακά κεφάλαια , ευθυγραμμιζόμενη με την πολιτική του Ομίλου.

Τελιώνοντας σημειώνουμε ότι από την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μέχρι την ημερομηνία που συντάχθηκε η έκθεση αυτή , δεν έχει συμβεί κάποιο σημαντικό γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία της εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω, κύριοι Μέτοχοι, σας παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις και απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη.

Ελευσίνα, 1 Ιουνίου 2012

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος

ΙΩΑΝΝΗΣ ΕΜΜ. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ

ΑΔΤ ΑΙ 576564

Βεβαιώνεται ότι η έκθεση αυτή που αποτελείται από 8 σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου χρήσεως 2011 που χορήγησα στις 7 Ιουνίου 2012.

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



Κώστας Ι. Ρούσσος

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 16801

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125