

## Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της

**«MULTIPART ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ – ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»**

### Προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 43<sup>α</sup> παρ.3 του Κ.Ν. 2190/1920 υποβάλλουμε συνημμένες στη Γενική Συνέλευση σας τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση 1/1/2010 έως 31/12/2010 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές.

#### **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 14.000 τ.μ. και 7 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 .

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.

#### **ΕΝΟΤΗΤΑ 2**

##### **Επιδόσεις και χρηματοοικονομική θέση**

Το 2010 ήταν από τις πλέον δύσκολες περιόδους της ελληνικής οικονομίας η οποία διανύει το δεύτερο έτος στο οποίο βρίσκεται σε ύφεση. Η κλιμάκωση της οικονομικής κρίσης στην εγχώρια αγορά είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης , την στασιμότητα στις επενδύσεις και την έλλειψη ρευστότητας.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες 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 7,7% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση. Η μείωση του κύκλου εργασιών στον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρία , υπολογίζεται σε 15% σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση, με αποτέλεσμα η εταιρεία να αυξάνει το μερίδιο αγοράς της.

Αντίθετα , παρά τη πρωτοφανή οικονομική συγκυρία η εταιρία κατάφερε να διατηρήσει τα περιθώρια μικτού κέρδους σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Συγκεκριμένα ο συντελεστής μικτού περιθωρίου κέρδους διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 30% έναντι 28% στη προηγούμενη χρήση.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων διαμορφώθηκαν στο ποσό των 1,4 εκ. € για το 2010, έναντι 4,7 εκ. € το 2009.

Οι ζημιές προ φόρων διαμορφώθηκαν στο ποσό των -0,58 εκ. € για το 2010, έναντι 3,5 εκ. € το 2009. και είναι μειωμένο κατά 116,5% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση..

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρίας έχει επιβαρυνθεί με έξοδα που αφορούσαν την ολοκλήρωση της ανάπτυξης και λειτουργίας των εγκαταστάσεων στην Ελευσίνα που στεγάζουν από τις αρχές του 2010 τις κεντρικές αποθήκες και τις διοικητικές υπηρεσίες.

Επίσης η αρνητική αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας της επενδυτικής ακίνητης περιουσίας της εταιρίας επηρέασε αρνητικά το αποτέλεσμα κατά 217 χιλ ευρώ για τη χρήση 2010, έναντι θετικής επίδρασης στο αποτέλεσμα κατά 3.055 χιλ. ευρώ, τη χρήση 2009.

Το κόστος χρηματοδότησης για τη χρήση 2010 ήταν 1,6 εκ. ευρώ έναντι 1,1 εκ. ευρώ το 2009. Η αύξηση αυτή, οφείλεται τόσο στην άνοδο των περιθωρίων των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών χορηγήσεων της εταιρίας, όσο και στην αύξηση των τόκων από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που συνήφθησαν στα μέσα της προηγούμενης χρήσης.

Η ορθολογική χορήγηση πιστώσεων στους πελάτες και η αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων συνετέλεσαν στη δημιουργία θετικών ταμιακών ροών για την εταιρία. Συνολικά οι θετικές λειτουργικές ταμιακές ροές για την εταιρία ανήλθαν σε 1.126 χιλ ευρώ και η αποπληρωμή του τραπεζικού δανεισμού σε 552 χιλ ευρώ.

Επιπρόσθετα η Διοίκηση της Εταιρίας στα πλαίσια του γενικότερου αρνητικού και ασταθούς οικονομικού κλίματος στην εγχώρια αγορά , ισχυροποίησε περισσότερο τους αμυντικούς της μηχανισμούς προσπαθώντας να περιορίσει κατά το δυνατόν το ύψος των λειτουργικών της δαπανών μέσω της εσωτερικής της αναδιοργάνωσης , της ενδυνάμωσης των εσωτερικών της διαδικασιών και τη μείωση του κόστους του προσωπικού της.

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 2010, 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας</b>		
Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	-2,02%	11,34%
Καθαρά κέρδη μετά φόρων / Πωλήσεις	-1,76%	8,69%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια	-11,78%	64,59%
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	30,76%	27,71%
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	-2,02%	11,34%
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης</b>		
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	6,74	6,26
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	5,41	5,03
<b>Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης</b>		
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο Ενεργητικού	58,17%	60,49%
Ενσώματα Πάγια & Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	3,23	2,85
Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Τρέχουσες Υποχρεώσεις	0,90	0,94
EBITDA/Χρεωστικοί Τόκοι	0,86	4,06
<b>Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας</b>		
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων (Απόθεμα / Κόστος πωληθέντων)*365	131,4	143,8
Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων (Απαιτήσεις / Πωλήσεις)*365	118,8	121,8

#### **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<sup>ο</sup> χιλ. Ν.Ε.Ο.Α.Κ. - Ελευσίνα (μισθωμένο ακίνητο με leasing)

- ΥΠΟΚ/ΜΑ Β': Μοναστηρίου 167 – Θεσσαλονίκη (μισθωμένο ακίνητο)
- ΥΠΟΚ/ΜΑ Γ': Γιαννιτσών 59 – 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<sup>α</sup> 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.

Επίσης στην έκθεσή μας θέλουμε να τονίσουμε τις προσπάθειες που κατέβαλαν οι εργαζόμενοι για την επίτευξη του ανωτέρω αποτελέσματος.

## **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 € 89 χιλ για το έτος 2010 και κατά € 91 χιλ για το 2009.

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 σύναψη εμπορικών συμφωνιών με σημαντικούς οίκους του εσωτερικού και εξωτερικού για τη προώθηση και σε ορισμένες περιπτώσεις την αποκλειστική διανομή των προϊόντων τους στην εγχώρια αγορά , υποχρεώνουν την εταιρία στη διατήρηση υψηλών αποθεμάτων. Η διατήρηση αποθέματος έχει θετικά αποτελέσματα στην περίπτωση αύξησης των τιμών , ενώ επηρεάζει αρνητικά σε ενδεχόμενη πώση τιμών.

Η διοίκηση και φέτος στοχεύει σε συνάρτηση πάντα με την διατήρηση ικανών αποθεμάτων για την ικανοποίηση της ζήτησης ,στην σταδιακή μείωση των αποθεμάτων προκειμένου να περιορίσει το μέγεθος του παραπάνω κινδύνου.

Επιπλέον η αβεβαιότητα και το γενικότερο αρνητικό κλίμα της ελληνικής οικονομίας , δημιούργησε ιδιαιτερότητες στην εμπορική πολιτική ορισμένων ανταγωνιστικών εταιριών που προσέφεραν στην αγορά τα εμπορεύματά τους ακόμα και σε τιμές κόστους με σκοπό τη βιωσιμότητά τους , δημιουργώντας αναστάτωση στην ομαλή λειτουργία της αγοράς. Ο κίνδυνος αυτός που σχετίζεται με τη τελική διαμόρφωση του συντελεστή μικτού περιθωρίου κέρδους από την διοίκηση θεωρείται ότι είναι παροδικός.

Η εταιρία δεν έχει κάποια αξιολογη εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές , δεδομένου ότι κανένας προμηθευτής δεν την προμηθεύει με εμπορεύματα σε ποσοστό μεγαλύτερο του 12% 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**

Η έκθεση της εταιρίας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια. Η εταιρία είναι εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμιακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημιές.

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 €268 χιλ για το 2010 και κατά € 225 χιλ για τη χρήση 2009.

### **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 σε σημαντικά μικρότερο βαθμό από καταθέσεις και υπεραναλήψεις σε πιστωτικά ιδρύματα.

Η ραγδαία κλιμάκωση της οικονομικής κρίσης στην εγχώρια αγορά σε συνδυασμό με την μειωμένη ρευστότητα και την επιδεινούμενη πιστοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων, εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες και τη δημιουργία αρνητικών ταμιακών ροών για την εταιρία.

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 δεν απορροφά πάνω από το 4% 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.

Δυνητικός 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. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του κινδύνου , η εταιρία 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 2011**

Η Ελληνική οικονομία βρίσκεται σε ύφεση από το 2009, ενώ όλοι οι διεθνείς οργανισμοί και οι εκθέσεις αξιολόγησης προβλέπουν ότι η ύφεση θα συνεχιστεί με ηπιότερο ρυθμό σε σχέση με το 2010. Όπως εκτιμάται, το ΑΕΠ αναμένεται να μειωθεί το 2011 κατά 3% περίπου χωρίς να αποκλείεται μεγαλύτερη μείωση. Η αβεβαιότητα , το αυξανόμενο φορολογικό βάρος , η πτώση της ζήτησης και η μειωμένη ρευστότητα δεν δημιουργούν περιβάλλον ευνοϊκό για την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Η χρηματοδότηση προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα, αναμένεται να σημειώσει μηδενικούς ή αρνητικούς ρυθμούς μεταβολής κατά το 2011. Το πώς τελικά θα κινηθεί ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης το τρέχον έτος θα εξαρτηθεί από τη δυνατότητα πρόσβασης των ελληνικών τραπεζών στις αγορές χρήματος και κεφαλαίων.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω αρνητικών εξελίξεων η εταιρία τηρεί αμυντική στάση στοχεύοντας κυρίως στον εξορθολογισμό του υποδείγματος της επιχειρηματικής της λειτουργίας της και της διαχείρισης του λειτουργικού της κόστους σε χαμηλά επίπεδα, για την ενίσχυση των ταμιακών της ροών και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Βασική επιδίωξη της εταιρίας, μέσα από την υλοποίηση συγκεκριμένων στόχων όπως η μείωση των αποθεμάτων , ο περιορισμός του χρόνου πίστωσης των πελατών της και η μείωση των λειτουργικών της δαπανών , ήταν και παραμένει η μείωση του τραπεζικού δανεισμού της με σκοπό την απεξάρτηση από τραπεζικά δανειακά κεφάλαια και τον περιορισμό των χρηματοοικονομικών της εξόδων.

Η Εταιρία έχοντας αποκτήσει ένα αξιόλογο όνομα στο χώρο μετά από αρκετά χρόνια επιτυχημένης παρουσίας, πιστεύουμε ότι αντιμετωπίζει τις προκλήσεις του μέλλοντος με αισιοδοξία και σύμφωνα με τις προσδοκίες των πελατών της, του προσωπικού και των μετόχων της.

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 2011

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 2010 που χορήγησα στις 28 Ιουνίου 2011.

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