

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ « ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ » ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/1/2006-31/12/2006 ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της εταιρείας, σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητά της κατά το χρονικό διάστημα 1ης Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006, που αποτελεί και την 7η χρήση της.

Στη χρήση που έκλεισε, η Διοίκηση της εταιρείας κατευθυνόμενη από την δυναμική ανάπτυξη της και το υψηλό επίπεδο αποδοχής και αναγνωρισιμότητας των προϊόντων της, έθεσε ως κύριους στόχους την περαιτέρω ανάπτυξη των υφισταμένων προϊόντικών κατηγοριών, την αύξηση των πωλήσεων στις αγορές του εξωτερικού, και την δημιουργία νέων πρωτοποριακών σειρών προϊόντων.

Για την επίτευξη των ανωτέρω στόχων η εταιρεία κατά την χρήση 2006 προχώρησε στις ακόλουθες ενέργειες:

Α) Ολοκλήρωσε την διαδικασία μετεγκατάστασης στις νέες βιομηχανικές εγκαταστάσεις της στα Οινόφυτα Βοιωτίας.

Β) Κατέθεσε αίτηση, η οποία εγκρίθηκε στις αρχές του 2007, για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κατηγορία Μικρή & Μεσαία Κεφαλαιοποίηση), προκειμένου να μπορέσει να αντλήσει τα απαιτούμενα κεφάλαια για την περαιτέρω ανάπτυξή της.

Γ) Αποφάσισε την εξαγορά της συνδεδεμένης εταιρείας Γ. & Α. Κορρές Ο.Ε.

Δ) Ίδρυσε την 100% θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία Kings & Queens Μ.Ε.Π.Ε και ολοκλήρωσε την ανάπτυξη της νέας μάρκας προϊόντων μαλλιών και σώματος με την εμπορική ονομασία Kings & Queens, για την προώθηση της οποίας θα χρησιμοποιηθεί το κανάλι της ευρείας διανομής.

Ε) Αποφάσισε την συμμετοχή της με 15% στην εταιρεία «Προϊόντα Κρόκου Κοζάνης ΑΕΒΕ» από κοινού με τον Αναγκαστικό Συνεταιρισμό Κροκοπαγωγών Κοζάνης - Π.Ε., και την Capital Connect Venture Partners, με σκοπό εμπορική προώθηση του προϊόντος του κρόκου Κοζάνης και των παραγώγων του στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού

ΣΤ) Συνέχισε την επένδυση για περαιτέρω ενίσχυση-αναβάθμιση του μηχανολογικού και παραγωγικού της εξοπλισμού, με σκοπό την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας,

Ζ) Λάνσαρε στην αγορά την νέα σειρά προϊόντων μακιγιάζ «Κορρές Χρώμα» , με σημαντικά αποτελέσματα στις πωλήσεις και την κερδοφορία.

A. Οικονομικά αποτελέσματα εταιρείας

Με την λήξη της 7^{ης} εταιρικής Χρήσης η εταιρεία παρουσιάζει, σύμφωνα με τις Οικονομικές Καταστάσεις της οι οποίες έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΛΠ / ΔΠΧΠ), τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία:

Οι πωλήσεις της Εταιρείας για το 2006 αυξήθηκαν κατά 58% σε σχέση με το 2005, και ανήλθαν σε € 26.914 χιλ. έναντι € 17.064 χιλ. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη διάθεση στην αγορά της νέας σειράς μακιγιάζ που ώθησε σημαντικά τις πωλήσεις κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006. Σημαντική επίσης αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο είχαν τα προϊόντα μαλλιών καθώς και η νέα σειρά περιποίησης σώματος. Οι εξαγωγές της Εταιρείας ανήλθαν περίπου στο 15% του συνολικού κύκλου εργασιών της.

Το μεικτό κέρδος διαμορφώθηκε σε € 17.583 χιλ. το 2006 έναντι € 10.652 χιλ. Το 2005, σημειώνοντας αύξηση 65%. Το περιθώριο μεικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 65,3% το 2006 αυξημένο κατά περίπου τρεις ποσοστιαίες μονάδες έναντι του προηγούμενου έτους. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στο υψηλότερο μεικτό κέρδος των νέων προϊόντων προσώπου.

Όσον αφορά τα μεγέθη των Κερδών προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.) της εταιρείας, εμφανίστηκαν να έχουν σχεδόν διπλασιαστεί, κλείνοντας στα € 5.811 χιλ. έναντι € 3.154 χιλ. της χρήσης του 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 84%.

Τέλος τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους της εταιρείας κατά την ίδια χρονική περίοδο, παρουσιάζοντας ρυθμό ανάπτυξης σημαντικά εντονότερο της αύξησης του Κύκλου Εργασιών & του Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α., αυξήθηκαν κατά 2,5 φορές κλείνοντας στα € 2.842 χιλ. έναντι € 1.132 χιλ. της χρήσης του 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 151%.

Όσον αφορά τέλος τις Ταμειακές Ροές της Εταιρείας, ιδιαίτερη αναφορά αξίζει να γίνει στην αντιστροφή των Λειτουργικών Ταμειακών Ροών από αρνητικές το 2005 σε θετικές το 2006 ύψους €2.635 χιλ.

Οι κύριοι λόγοι που συνετέλεσαν στην αντιστροφή των λειτουργικών ταμειακών ροών είναι οι ακόλουθοι:

α) Αύξηση κατά 84% των Κερδών προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (Ε.Β.Ι.Τ.Δ.Α.) της εταιρείας.

β) Βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων λόγω παραγωγικότερης εισπραξης απαιτήσεων από την Ελλάδα και το εξωτερικό.

γ) Βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων της εταιρείας σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά ως αποτέλεσμα καλύτερου προγραμματισμού της παραγωγής και διάθεσης των αποθεμάτων

δ) Μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των υποχρεώσεων προς προμηθευτές λόγω αύξησης όγκου και διαπραγμάτευσης ευνοϊκότερων όρων πληρωμής.

Β. Προοπτικές της Εταιρείας

Η Διοίκηση της Εταιρείας κατευθυνόμενη από την δυναμική ανάπτυξη της και σε συνδυασμό με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει εκπονήσει ένα Σχέδιο Δράσης που, συνοπτικά, μπορεί να κατηγοριοποιηθεί στους παρακάτω τομείς:

- καθιέρωση της υφιστάμενης μάρκας Κορρές Φυσικά Προϊόντα στις αγορές του εξωτερικού, ακολουθώντας στρατηγική εστίασης και στήριξης ανά χώρα του ήδη εκτεταμένου δικτύου πωλήσεων, με προτεραιότητα τις ώριμες και απαιτητικές αγορές.
- περαιτέρω ανάπτυξη της υφιστάμενης μάρκας Κορρές Φυσικά Προϊόντα στην Ελληνική Αγορά, η οποία θα πραγματοποιηθεί μέσω της ανάπτυξης και εισόδου στην αγορά νέων καινοτόμων σειρών, καθώς και μέσω της αύξησης της διαφημιστικής προβολής των προϊόντων της.
- είσοδος στην αγορά της νέας μάρκας με την επωνυμία Kings & Queens εντός του 2007. Η νέα μάρκα έχει δημιουργηθεί με σκοπό να απευθυνθεί σε κανάλια ευρύτερης διανομής, τόσο στην ελληνική όσο και στην διεθνή αγορά.
- έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων, νέων προϊόντικών κατηγοριών, νέων καινοτομικών μεθόδων παραγωγής (εκχυλίσματα από βότανα κλπ.), καθώς και αξιοποίηση των ιδιοτήτων ενδημικών βοτάνων της ελληνικής χλωρίδας.
- περαιτέρω ενίσχυση των παραγωγικών διαδικασιών / υποδομών με την εγκατάσταση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού καθώς και την αναβάθμιση της μηχανογραφικής υποδομής, στα πλαίσια βελτίωσης της παραγωγικής δυναμικότητας και της παραγωγικότητας της εταιρείας.

Μακροπρόθεσμος στόχος της Εταιρείας είναι η επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης των εξαγωγών της και η αύξηση της συνεισφοράς των πωλήσεων του εξωτερικού στον συνολικό κύκλο εργασιών.

Η ενίσχυση των προωθητικών ενεργειών και της διαφήμισης κατά κύριο λόγο, καθώς και η εισαγωγή των προϊόντων KINGS & QUEENS στην αγορά εντός της χρήσης 2007 σε μικρότερο βαθμό, αναμένεται να συνεισφέρουν στην ενίσχυση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η αύξηση των αγορών της Εταιρείας, συνεπεία της αύξησης του κύκλου εργασιών της, επιτρέπει την επαναδιαπραγμάτευση των τιμών αγοράς των Α' υλών και υλικών συσκευασίας της, ενώ οι πραγματοποιούμενες επενδύσεις στην παραγωγή της αναμένεται να βελτιώσουν την παραγωγικότητα και να μειώσουν το κόστος παραγωγής ανά μονάδα προϊόντος.

Τέλος, οι πραγματοποιούμενες επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό της παραγωγής, αναμένεται να αυξήσουν την παραγωγική δυναμικότητα της Εταιρείας, με αποτέλεσμα να έχει την δυνατότητα να υπερκαλύψει την αύξηση του όγκου παραγωγής που θα απαιτηθεί για την κάλυψη της αναμενόμενης αύξησης των πωλήσεών της.

Γ. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 14η Μαρτίου 2007 ενέκρινε το περιεχόμενο του Ενημερωτικού Δελτίου για την εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 3η Απριλίου 2007 ενέκρινε την εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Την 12η Απριλίου 2007 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Δ. Μερισματική πολιτική

Η πρόταση του διοικητικού συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων θα είναι η διανομή μερίσματος από το σχηματιζόμενο λογαριασμό «υπόλοιπο κερδών εις νέον», συνολικού ποσού € 1.540.000 που αντιστοιχεί σε € 0.20 ανά μετοχή, λαμβανομένου υπόψη και της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που θα συντελεσθεί με δημόσια προσφορά και ιδιωτική τοποθέτηση, δεδομένου ότι οι νέες μετοχές θα δικαιούνται μέρισμα από τα κέρδη της χρήσεως 2006.

Ε. Υποκαταστήματα Εταιρείας

Η εταιρεία την 31/12/2006 είχε τα εξής υποκαταστήματα :

1. 57^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών – Λαμίας, Οινόφυτα - Βοιωτίας
2. Λαγκαδίων 6 & Σουφλίου, Άγιος Δημήτριος - Αττική
3. Θέση Νερά - Αρχαία Επίδαυρος

Οι μεταβολές που έχουν επέλθει στα υποκαταστήματα της εταιρείας από 01/01/2007 μέχρι σήμερα είναι οι κάτωθι :

- Διακοπή στο επί της Λαγκαδίων 6 , Άγιος Δημήτριος Αττικής υποκατάστημα την 15/3/2007.
- Έναρξη υποκαταστήματος επί του 54^{ου} ΧΛΜ ΠΕΟ Αθηνών – Χαλκίδος , Οινόφυτα Βοιωτίας την 3/4/2007.

ΣΤ. Διαχείριση κινδύνων

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία της εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

Κίνδυνος αγοράς

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε πολλές χώρες του εξωτερικού. Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της εταιρείας γίνονται σε Ευρώ και συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.

Οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

Πιστωτικός κίνδυνος

Η εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Ως εκ τούτου, δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων και με πολύ μεγάλη διασπορά στα υπόλοιπά τους (φαρμακεία).

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα διότι η εταιρεία διαθέτει επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες για την κάλυψη των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης. Η

Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα.

Ζ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3371/2005 ΚΑΙ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 30 ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3461/2006

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Την 31 Δεκεμβρίου 2006, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε ΕΥΡΩ € 1.830.000 διαιρούμενο σε 6.100.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη

Με βάση το μετοχολόγιο της 31 Δεκεμβρίου 2006, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου	4.550.850	74,60
Κατσούλας Πέτρος του Σπυριδώνα	347.875	5,70
Κορρές Απόστολος του Νικολάου	317.500	5,20
20 μέτοχοι < του 5%	883.775	14,50
Σύνολο	6.100.000	100,00

Το σύνολο (100%) των μετοχών της Εταιρίας είναι κοινές, ονομαστικές και αδιαίρετες και δεν υπάρχουν ειδικές κατηγορίες μετοχών. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνοδεύουν τις μετοχές, είναι αυτά που προβλέπονται από τον Κ.Ν. 2190/1920.

Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση στην ενότητα Η.

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

Πέραν της γενικής απαγόρευσης μεταβίβασης μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 205 του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών όπως τροποποιημένος ισχύει, δεν υπάρχουν άλλοι περιορισμοί στο δικαίωμα μεταβίβασης μετοχών της εταιρείας. Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις σχετικά με τα κύρια δικαιώματα και υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μετοχή, σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και το Ν.2190/1920, περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση στην ενότητα Η.

(γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992.

Την 13 Απριλίου 2007, ο κος Γεώργιος Κορρές κατείχε ποσοστό 59,1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι, που να κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. και τους οποίους να γνωρίζει η Εταιρεία.

Σημειώνεται ότι, την 13 Απριλίου 2007, η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. δεν συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καμίας εταιρείας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(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

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις για τα ισχύοντα σχετικά με την διαδικασία λήψης απόφασης από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων, περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση στην ενότητα Η.

(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 Εταιρεία.

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

Δεν υφίστανται διαφοροποιήσεις από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/1920. Περαιτέρω στοιχεία και διευκρινίσεις για τα ισχύοντα σχετικά με την διαδικασία διορισμού / αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού περιέχονται στην Επεξηγηματική Έκθεση, που περιλαμβάνεται στην παρούσα Έκθεση στην ενότητα Η.

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

Δεν υφίσταται.

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

Δεν υφίστανται.

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

Δεν υφίστανται.

Η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ, συνεχίζοντας την προσπάθεια να προσφέρει στο καταναλωτή μια ευρεία και ολοκληρωμένη σειρά προϊόντων που βασίζονται στις φυσικές πρώτες ύλες, αναμένει ότι θα αυξήσει σημαντικά τον κύκλο εργασιών της και την κερδοφορία της τα επόμενα έτη. Σε αυτή την κατεύθυνση θα συντελέσει και η αξιοποίηση των αντληθέντων κεφαλαίων από το Χρηματιστήριο Αθηνών, για την υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος και την ενίσχυση της αναπτυξιακής της πορείας.

Η. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ 3371/2005

Σχετικά με τις αναλυτικές πληροφορίες που αναφέρονται σύμφωνα με το άρθρο 11α του Ν. 3371/2005, κρίνεται σκόπιμο να τεθούν υπόψη της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, που συγκαλείται για τη χρήση 2006 και οι ακόλουθες επεξηγήσεις στις επιμέρους παραγράφους της ενότητας ΣΤ της Έκθεσης:

(α) Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου

Οι Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας της 04/08/2006 και της 22/12/2006 αποφάσισαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των € 480.000 με καταβολή μετρητών και έκδοση 1.600.000 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία, καλυπτόμενη με Δημόσια Προσφορά και σε περιορισμένο κύκλο προσώπων και αντίστοιχη κατάργηση, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Ν. 2190/1920, του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων, που προβλέπουν τα άρθρα 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 7 παρ. 10 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Οι 1.600.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας, που προέκυψαν από την αύξηση αυτή, εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 12^η Απριλίου 2007.

Συνεπώς το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 13^η Απριλίου 2007 ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 2.310.000 και διαιρείται σε 7.700.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,30 η καθεμία.

Με βάση δε το μετοχολόγιο της 13^{ης} Απριλίου 2007, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας, εξ' όσων αυτή γνωρίζει, ήταν η ακόλουθη:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	%
Κορρές Γεώργιος του Νικολάου	4.550.850	59,10
Ευρύ επενδυτικό κοινό και θεσμικοί επενδυτές	3.149.150	40,90
Σύνολο	7.700.000	100,00

(β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας.

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

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

2. Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης, σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο, υπέρ των κατά την εποχή της έκδοσης μετόχων, ανάλογα με την συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο. Μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο της εταιρείας που αποφασίζει την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, η οποία δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να είναι μικρότερη από ένα (1) μήνα, οι μετοχές που δεν έχουν αναληφθεί, σύμφωνα με τα παραπάνω, διατίθενται ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

3. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής που δεν απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την χρονολογία που επιδόθηκε η αίτηση στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης.

4. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων τακτικής ή έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, για όλα ή ορισμένα θέματα. Η ημέρα της συνεδρίασης για την λήψη τους ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, δεν μπορεί όμως να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετ' αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε, μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι, τηρουμένων των διατάξεων του άρθρου 19 § 2 και § 3 του καταστατικού της εταιρείας..

5. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην εταιρεία πέντε (5) ολόκληρες μέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο:

i. Να ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων τα ποσά που, μέσα στην τελευταία διετία, καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της καθώς και κάθε άλλη παροχή της εταιρείας στα πρόσωπα αυτά ή κάθε άλλη σύμβαση της εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα.

ii. Να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο, μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

6. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου και εφόσον οι μέτοχοι αυτοί δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να δώσει σ' αυτούς κατά την Γενική Συνέλευση των μετόχων ή σε εκπρόσωπό τους πριν από αυτήν, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιαστικό λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά.

7. Σε περίπτωση αίτησης μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, γίνεται με ονομαστική κλήση.

8. Μέτοχοι της εταιρείας, που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν δικαίωμα να ζητούν έλεγχο της εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας στην οποία εδρεύει η εταιρεία. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογείται, ότι με τις πράξεις που καταγγέλλονται παραβιάζονται οι διατάξεις των Νόμων ή του καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Οι πράξεις που καταγγέλλονται πρέπει να έχουν γίνει σε χρόνο που δεν υπερβαίνει τη διετία από τη χρονολογία έγκρισης των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης μέσα στην οποία τελέστηκαν.

9. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το ένα τρίτο (1/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της εταιρείας από το κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο Δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό, ότι διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη

αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

10. Στις ανωτέρω υπό 3 και 4 περιπτώσεις, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές τους που τους παρέχουν τα ανωτέρω (υπό 3 και 4) δικαιώματα για τα χρονικά διαστήματα που ορίζει ο Κ.Ν.2190/1920.

11. Οι μέτοχοι για να ασκήσουν τα δικαιώματά τους παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, οφείλουν να τηρούν κατατεθειμένες τις μετοχές τους.

12. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην εισφορά τους, δηλαδή στο ονομαστικό κεφάλαιο των μετοχών τους.

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

1. 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.

2. Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτή, μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί.

Αν δεν επιτευχθεί απαρτία, η Γενική Συνέλευση συνέρχεται πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από την ημερομηνία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, αφού προσκληθεί πριν από δέκα (10), το λιγότερο, ημέρες και βρίσκεται σε απαρτία κατά την επαναληπτική αυτή συνεδρίαση και αποφασίζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το ποσοστό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης με την ως άνω συνήθη απαρτία λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

3. Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας, δέκα (10) ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την εταιρεία αντίγραφα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων μαζί με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Μέτοχοι που επιθυμούν να πάρουν μέρος στην Γενική Συνέλευση των μετόχων, οφείλουν να καταθέσουν τους τίτλους των μετοχών τους στο ταμείο της εταιρείας, ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, τουλάχιστον πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Οι μέτοχοι μπορούν να αντιπροσωπεύονται σ' αυτήν από πρόσωπα που έχουν εγγράφως εξουσιοδοτήσει νόμιμα. Οι ανήλικοι και οι απαγορευμένοι αντιπροσωπεύονται από τους νόμιμους αντιπροσώπους τους. Νομικά πρόσωπα, τηρουμένου του προηγούμενου εδαφίου, μετέχουν στην Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους έως τρία φυσικά πρόσωπα.

Οι αποδείξεις κατάθεσης μετοχών, καθώς και τα έγγραφα νομιμοποίησης αντιπροσώπων των μετόχων, πρέπει να κατατίθενται στην εταιρεία τουλάχιστον πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Στους μετόχους δίνεται απόδειξη η οποία τους δίνει το δικαίωμα να συμμετέχουν και να ψηφίζουν στην Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν έχουν συμμορφωθεί με τις προηγούμενες διατάξεις, μπορούν να λάβουν μέρος στην Γενική Συνέλευση των μετόχων μόνο μετά από ειδική άδειά της.

Σαράντα οκτώ (48) ώρες πριν από κάθε συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τοιχοκολλείται σε εμφανή θέση του καταστήματος της εταιρείας νόμιμα συνταγμένος πίνακας των μετόχων που έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στην συνέλευση, μαζί με ένδειξη των τυχόν αντιπροσώπων τους, του αριθμού των μετοχών και ψήφων του καθενός και των διευθύνσεων των μετόχων και των αντιπροσώπων τους. Κάθε ένσταση κατά του καταλόγου αυτού ή κατά της ημερήσιας διάταξης πρέπει να υποβάλλεται κατά την έναρξη της συνεδρίασης και πριν την συζήτηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να καταχωρήσει στον πίνακα των μετόχων όλους τους μετόχους που συμμορφώθηκαν προς τις διατάξεις των § 2 και § 3 του άρθρου 19 του καταστατικού.

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

1. Το Καταστατικό της Εταιρείας ορίζει ότι η Εταιρεία διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποτελείται από τρία (3) κατ' ελάχιστον έως ένδεκα (11) κατ' ανώτατο όριο μέλη, τα οποία εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων για τετραετή θητεία κατ' απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων σε αυτή ψήφων. Η θητεία μπορεί να παραταθεί μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση που θα συνέλθει αμέσως μετά τη λήξη της θητείας του, δεν μπορεί να υπερβεί όμως συνολικά τα πέντε (5) χρόνια. Τα μέλη του Δ.Σ. επιτρέπεται να είναι μέτοχοι ή τρίτοι, είναι δε πάντοτε επανεκλέξιμα και ελευθέρως ανακλητά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει, κατά την πρώτη συνεδρίασή του, τον Πρόεδρο και, προαιρετικά, τον Αντιπρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο. Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει τις αρμοδιότητες

όλων των Συμβούλων.

2. Σε περίπτωση θανάτου ή παραίτησης ή άλλη έκπτωσης ή αποχώρησης συμβούλου ή συμβούλων, το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγει, εφ' όσον τα εναπομείναντα μέλη είναι τουλάχιστον (3), τον αντικαταστάτη ή τους αντικαταστάτες για τον υπόλοιπο χρόνο θητείας του αναπληρούμενου ή των αναπληρούμενων συμβούλων, υποβάλλοντας την εκλογή αυτή προς έγκριση στην πρώτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί μετά την παραπάνω εκλογή. Οι πράξεις όμως των προσωρινών συμβούλων που ενεργούνται από την εκλογή τους μέχρι της τυχόν εγκρίσεως ή μη της εκλογής τους από τη Γενική Συνέλευση είναι καθ' όλα έγκυρες.

Το Καταστατικό δεν προβλέπει δυνατότητα μετόχων να διορίζουν μέλη του Δ.Σ.

3. Σύμφωνα με το Καταστατικό, απών Σύμβουλος μπορεί να αντιπροσωπεύεται από άλλο Σύμβουλο. Κάθε Σύμβουλος μπορεί να αντιπροσωπεύει το πολύ έναν απόντα σύμβουλο, εφόσον ο απών του χορήγησε ειδική έγγραφη εξουσιοδότηση. Κανένας Σύμβουλος δεν μπορεί να αντιπροσωπευτεί από τρίτο μη Σύμβουλο.

Σε περίπτωση κωλύματος ή απουσίας του Προέδρου, αυτός αναπληρώνεται από τον Αντιπρόεδρο. Σε περίπτωση που ο Αντιπρόεδρος δεν υπάρχει ή κωλύεται ή απουσιάζει, τότε ο Πρόεδρος αναπληρώνεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο Διευθύνων Σύμβουλος αναπληρώνεται από σύμβουλο που ορίζεται κάθε φορά με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

4. Τέλος, η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για τροποποιήσεις του καταστατικού, σαν τέτοιες δε, θεωρούνται επίσης η αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Οι αποφάσεις περί τροποποιήσεως του καταστατικού είναι έγκυρες εφόσον δεν απαγορεύονται από ρητή διάταξη του καταστατικού.

Αθήνα, 17/4/2007

Το Διοικητικό Συμβούλιο

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι, η έκθεση αυτή που αποτελείται από οκτώ (8) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό που χορήγησα με ημερομηνία 18.4.2007.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιςγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αθήνα, 18 Απριλίου 2007
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Βασίλειος Γούτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 10411