

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2007**

Για τον Όμιλο Εταιριών της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., το 2007 ήταν ένα δυνατό έτος σύμφωνα με τις προσδοκίες μας. Οι δραστηριότητες των Βιομηχανικών Ορυκτών, σε ένα εύρωστο από πλευράς ζήτησης διεθνές περιβάλλον αγοράς, είχαν σταθερή οργανική ανάπτυξη. Παράλληλα, συνδυάζοντας εξαγορές και περαιτέρω επενδύσεις στις υφιστάμενες δραστηριότητες, ο Όμιλος κατόρθωσε να ενδυναμώσει περαιτέρω την ανταγωνιστική του θέση στους περισσότερους επιμέρους κλάδους των βιομηχανικών ορυκτών. Επιπλέον, το 2007 υπήρξε χρονιά ανάδειξης νέων ευκαιριών και οργανωτικής αναδιάταξης για τον Όμιλο, γεγονός το οποίο θα αξιοποιηθεί μέσα στο 2008, εστιάζοντας στους φυσικούς πόρους και στην εκπλήρωση του Οράματός του.

Οι διεθνείς αγορές, στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, συνέχισαν να κινούνται ανοδικά, προσφέροντας σημαντικές ευκαιρίες για αύξηση των πωλήσεων. Παράλληλα, όμως, σημαντικές ήταν και οι πιέσεις στις ανταγωνιστικές συνθήκες προερχόμενες από το διπλασιασμό των θαλασσιών ναύλων σε σχέση με το 2006, την επιδείνωση στις τιμές ενέργειας κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους, καθώς και τη συνεχή εξασθένιση του δολαρίου έναντι του ευρώ.

Ο Όμιλος, αξιοποιώντας τις ευκαιρίες και αντιμετωπίζοντας τις προκλήσεις με την τιμολογιακή του πολιτική αλλά και με τη βελτίωση της παραγωγικότητας και της αποδοτικότητας των δραστηριοτήτων του, πέτυχε σημαντική αύξηση των πωλήσεων καθώς και της κερδοφορίας.

Επίσης, μέσα στο 2007 πραγματοποιήθηκαν σημαντικές, στρατηγικού χαρακτήρα **εξαγορές**. Συγκεκριμένα:

Στις 20 Απριλίου 2007 ολοκληρώθηκε η εξαγορά του 50% των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου του Ομίλου εταιριών CEBO International BV (CEBO). Η CEBO διαθέτει παραγωγική μονάδα στο Jmuiden της Ολλανδίας και δραστηριοποιείται (μέσω θυγατρικών εταιριών στην Ολλανδία και στη Μεγάλη Βρετανία) στην προμήθεια προϊόντων προστιθέμενης αξίας, βασισμένων στα βιομηχανικά ορυκτά (κυρίως μπεντονίτη και βαρυτίνη), χημικών προϊόντων και υπηρεσιών στη βιομηχανία πετρελαίου και αερίου στη Βόρεια Θάλασσα, κατέχοντας ηγετική θέση σε αυτήν την αγορά. Επίσης, η CEBO προμηθεύει προϊόντα μπεντονίτη στις αγορές σφαιροποίησης σιδηρομεταλλεύματος, έργων πολιτικού μηχανικού και άμμου υγιεινής για κατοικίδια ζώα. Η τιμή εξαγοράς ανήλθε σε €26,6 εκατ. περίπου. Με αυτήν την εξαγορά ενισχύεται σημαντικά η παρουσία της S&B στην αγορά των γεωτρήσεων πετρελαίου και αερίου, ενώ βελτιώνεται περαιτέρω και η ηγετική της θέση στα προϊόντα μπεντονίτη για άλλες βιομηχανικές εφαρμογές.

Τον Ιούλιο του 2007, ο Όμιλος εξαγόρασε από την Εταιρία OMYA GmbH εργοστάσιο επεξεργασίας μπεντονίτη, που βρίσκεται στο λιμάνι του Neuss της Γερμανίας κοντά στον ποταμό Ρήνο. Η τιμή εξαγοράς των περιουσιακών αυτών στοιχείων, συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων, ανήλθε σε €4,2 εκατ. περίπου. Το νέο εργοστάσιο χρησιμοποιείται για την επεξεργασία αποκλειστικά λευκών μπεντονιτών, παρέχοντας στον Όμιλο ένα ακόμη

ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για ταχύτερη ανάπτυξη σε εξειδικευμένες και ταχύτατα αναπτυσσόμενες χρήσεις λευκού μπεντονίτη υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως στην παραγωγή χαρτιού, χρωμάτων και απορρυπαντικών.

Στις 3 Οκτωβρίου 2007, ο Όμιλος εξαγόρασε τις δραστηριότητες επεξεργασίας μπεντονίτη της The Hill & Griffith Company που βρίσκεται στις Η.Π.Α. Η δραστηριότητα αυτή αφορά το σχεδιασμό και την παραγωγή, σε τέσσερις μονάδες επεξεργασίας, εξειδικευμένων προϊόντων βασισμένων σε μπεντονίτη και άλλα προσθετικά υλικά, για χρήση ως συνδετικό υλικό της άμμου καλουπιών σε χυτήρια των Η.Π.Α. Η τιμή εξαγοράς ανήλθε σε \$13,4 εκατ., στην οποία συμπεριλαμβάνονται και \$1,7 εκατ. αποθεμάτων ετοιμών προϊόντων. Η εξαγορά αυτής της δραστηριότητας, η οποία προσφέρει πλήρες δίκτυο επεξεργασίας και διανομής προϊόντων μπεντονίτη στις κεντρικές πολιτείες των Η.Π.Α., αποτελεί ένα ακόμη βήμα στη στρατηγική του Ομίλου για γεωγραφική επέκταση των προϊόντων μπεντονίτη στις Η.Π.Α.

Το Νοέμβριο του 2007 η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. υπέγραψε Μνημόνιο Συνεργασίας (MOU) με τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες Α.Ε., με απώτερο σκοπό την από κοινού έρευνα, διαχείριση και εκμετάλλευση του Γεωθερμικού Πεδίου του νησιωτικού συμπλέγματος Μήλου-Κιμώλου-Πολυαίγου. Το μνημόνιο συνεργασίας προβλέπει τη σύνταξη σχετικής οικονομοτεχνικής μελέτης αξιολόγησης του συγκεκριμένου γεωθερμικού πεδίου, καθώς και την εκπόνηση μακροχρόνιου επιχειρηματικού σχεδίου αξιοποίησής του, λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παράγοντες που υπεισέρχονται σε μια τέτοια δραστηριότητα. Οι τελικές αποφάσεις για την υλοποίηση του έργου και οι επιμέρους όροι της συνεργασίας μεταξύ των δύο εταιριών θα οριστικοποιηθούν μετά την ολοκλήρωση αυτών των ενεργειών. Με την υπογραφή του μνημονίου ανοίγει μια σημαντική ευκαιρία για την ανάπτυξη του Ομίλου σε μια νέα, περιβαλλοντικά σημαντική επιχειρηματική δραστηριότητα, η οποία σε μεγάλο βαθμό θα στηριχθεί στην εξειδικευμένη εξορυκτική τεχνογνωσία και στη συσσωρευμένη εμπειρία συνεργασίας με τις τοπικές κοινωνίες που ήδη διαθέτει η S&B.

Διακοπτόμενη δραστηριότητα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση της 20^{ης} Δεκεμβρίου 2007, αποφάσισε να εισηγηθεί προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετοχών της 11^{ης} Ιανουαρίου 2008, η οποία και την ενέκρινε, την εκχώρηση (carve-out) απευθείας στους μετόχους της S&B ποσοστού συμμετοχής της στη Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε., η οποία ανήκε στις Εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου. Η έγκριση από τις αρμόδιες αρχές ελήφθη εντός του μηνός Ιανουαρίου 2008 και η εκχώρηση ολοκληρώθηκε την 21^η Φεβρουαρίου 2008. Η εκχώρηση πραγματοποιήθηκε με τη δωρεάν διανομή στους μετόχους της S&B 2.806.969 μετοχών της Μοτοδυναμικής (έναντι του συνολικού αριθμού μετοχών 2.936.540 που κατείχε ο Όμιλος) στην αναλογία 1 μετοχή της Μοτοδυναμικής ανά 11 μετοχές της S&B, ενώ για τυχόν κλάσματα που προέκυψαν καταβλήθηκαν μετρητά.

Με την κίνηση αυτή, η Μοτοδυναμική θα είναι σε θέση να αναπτύξει με αυτοτελή επενδυτική στρατηγική τις δραστηριότητές της, οι οποίες διαφέρουν ουσιαστικά από αυτές των βιομηχανικών ορυκτών της S&B. Στην S&B η εκχώρηση παρέχει τη δυνατότητα να επικεντρωθεί στην κύρια δραστηριότητά της και στο σκοπό της: «να παρέχει καινοτόμες βιομηχανικές λύσεις αναπτύσσοντας φυσικούς πόρους και δημιουργώντας προϊόντα προστιθέμενης αξίας».

Αποτελέσματα Ομίλου

Συνολικά αποτελέσματα

Το 2007 ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα €535,4 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,5% σε σύγκριση με τη χρήση του 2006. Τα κέρδη σε

επίπεδο EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) ανήλθαν σε €72,1 εκατ., αντικατοπτρίζοντας αύξηση 9,0%. Τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) σημείωσαν αύξηση κατά 12,9%, ανερχόμενα σε €45,4 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 9,5% σε €37,5 εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €26,7 εκατ., αυξημένα κατά 13,3% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας τα καθαρά κέρδη ανέρχονται σε €25,7 εκατ., αυξημένα κατά 16,2%, και τα κέρδη ανά μετοχή σε €0,84 σε σύγκριση με €0,73 το 2006, ήτοι πάνω κατά 15,2%.

Ο δείκτης Απόδοσης των Ιδίων Επενδεδυμένων Κεφαλαίων (ROE), που προκύπτει από το λόγο των καθαρών κερδών προς τα Ίδια Κεφάλαια, είναι 12,7% για το 2007 σε σύγκριση με 12% για το 2006.

Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ενοποιημένο Ισολογισμό σχετίζονται με την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών κατά τη διάρκεια του έτους, καθώς και αυξημένων απαιτήσεων για κεφάλαιο κίνησης. Ο καθαρός δανεισμός στις 31/12/2007 ανήλθε σε €210,5 εκατ., αυξημένος κατά €52,4 εκατ. από την αρχή του έτους.

Οι καθαρές χρηματοροές των Βιομηχανικών Ορυκτών, σαν αποτέλεσμα επενδύσεων σε εξαγορές επιχειρήσεων ύψους €38,8 εκατ. και καθαρές κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους €26,0 εκατ. κατέληξαν σε εκροή €35,9 εκατ. έναντι εισροής €16,1 εκατ. το 2006. Σημειώνεται ότι οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες και κεφαλαιουχικές δαπάνες το 2006 ήταν €0,8 εκατ. και €21,1 εκατ. αντίστοιχα.

Εάν στα παραπάνω προστεθούν και οι Εμπορικές δραστηριότητες, οι συνολικές καθαρές χρηματοροές του Ομίλου για το 2007 καταλήγουν σε εκροή €51,7 εκατ. έναντι εισροής €13,8 εκατ. το 2006.

Αποτελέσματα Συνεχιζόμενων Δραστηριοτήτων

Σαν αποτέλεσμα της απόφασης εκχώρησης (carve-out) της Μοτοδυναμικής Α.Ε.Ε., τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007 καθώς και τα αποτελέσματά της των χρήσεων 2007 και 2006 αναταξινομήθηκαν και, έτσι, για λόγους συγκρισιμότητας, τα αποτελέσματα του Ομίλου δημοσιεύονται με και χωρίς τη Διακοπτόμενη αυτή δραστηριότητα.

Για τις Συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου, οι οποίες αποτελούν τη βάση για σύγκριση στο μέλλον, το 2007 ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε €448,7 εκατ., αυξημένος συγκριτικά με το 2006 κατά 19,8%. Τα κέρδη σε επίπεδο EBITDA και τα λειτουργικά κέρδη αυτών των δραστηριοτήτων διαμορφώνονται σε €65,7 εκατ. και €39,8 εκατ., αντικατοπτρίζοντας αυξήσεις 9,4% και 14,0% αντίστοιχα. Τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη ανέρχονται σε €32,3 εκατ. και €23,0 εκατ., αυξημένα κατά 11,3% και 15,9% αντίστοιχα. Τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας είναι €23,1 εκατ., αυξημένα συγκριτικά με τη χρήση του 2006 κατά 18,4%, και τα κέρδη ανά μετοχή €0,75 σε σύγκριση με €0,64 το 2006 (+17,2%).

Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η οποία θα πραγματοποιηθεί στις 14 Μαΐου 2008, μέρισμα €0,31 ανά μετοχή, σε σύγκριση με €0,30 ανά μετοχή που δόθηκε την προηγούμενη χρονιά. Το προτεινόμενο μέρισμα σημαίνει ποσοστό διανομής στους μετόχους, επί των κερδών των Συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων, 41,5% και, με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής κατά τη 12 Μαρτίου 2008 (€10,30 ανά μετοχή) μερισματική απόδοση 3,0%. Επιπλέον, λόγω του carve-out της Μοτοδυναμικής, οι μέτοχοι της S&B έχουν λάβει 1 μετοχή για κάθε 11 μετοχές της S&B. Βάσει της αξίας της μετοχής

της Μοτοδυναμικής την ημερομηνία της εκχώρησης (€5,10), η αξία αυτής της πράξης αντιστοιχεί σε €0,46 ανά μετοχή της S&B.

Δραστηριότητες Βιομηχανικών Ορυκτών

Οι Δραστηριότητες Βιομηχανικών Ορυκτών, μετά την εκχώρηση της Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε., εκπροσωπούν το 94,3% των πωλήσεων των Συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων του Ομίλου. Το 2007, οι συνολικές ενοποιημένες πωλήσεις στα Βιομηχανικά Ορυκτά ανήλθαν σε €423,3 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 19,1% σε σχέση με το 2006. Τα κέρδη σε επίπεδο EBITDA ανήλθαν σε €64,5 εκατ. και τα λειτουργικά κέρδη σε €39,4 εκατ., αυξημένα συγκριτικά κατά 9,5% και 14,3% αντίστοιχα. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €32,1 εκατ. αντικατοπτρίζοντας αύξηση 12,2%. Τα καθαρά κέρδη, ευνοούμενα και από μειωμένο πραγματικό συντελεστή φορολόγησης, αυξήθηκαν κατά 17,3%, σε €23,3 εκατ., ενώ, μετά την αφαίρεση και των δικαιωμάτων μειοψηφίας, τα κέρδη αυτών των δραστηριοτήτων έφτασαν τα €23,4 εκατ., αυξημένα συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση κατά 19,7%.

Η επίτευξη σημαντικής αύξησης πωλήσεων και κερδοφορίας των δραστηριοτήτων Βιομηχανικών Ορυκτών οφείλεται: (α) Σε ισχυρή οργανική ανάπτυξη κατά 10,2%, στην ακολουθούμενη τιμολογιακή πολιτική, σε βελτιώσεις στην παραγωγικότητα και σε αποδοτικότερη προϊοντική σύνθεση των πωλήσεων. (β) Στην ενοποίηση (από 1/5/2007) των μεγεθών του εξαγορασθέντος μεριδίου (50%) της CEBO, η οποία συνεισέφερε €18 εκατ. περίπου στις πωλήσεις και €2 εκατ. στα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων. Και (γ) στην για πρώτη φορά πλήρη λογιστική ενοποίηση των δραστηριοτήτων συλλιπασμάτων συνεχούς χύτευσης (Stollberg) στην Άπω Ανατολή (Κίνα και Κορέα).

Στον **Μπεντονίτη** οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 26,9% (μετά από απαλοιφές) φθάνοντας τα €173,0 εκατ., σαν αποτέλεσμα σταθερής οργανικής ανάπτυξης σε όλες τις αγορές, καθώς και της ενοποίησης των μεγεθών της CEBO. Οι έντονες προσπάθειες που γίνονται τα τελευταία χρόνια για περαιτέρω γεωγραφική επέκταση, καθώς και προώθηση νέων προϊόντων και εφαρμογών του μπεντονίτη, με βάση τη στρατηγική «από την αγορά στο ορυχείο» απέδωσαν πολύ θετικά μέσα στο 2007.

Η εξαγορά της CEBO, σε συνδυασμό με την περαιτέρω αξιοποίηση των εκτεταμένων αποθεμάτων μπεντονίτη που διαθέτει η S&B, ενισχύει σημαντικά την παρουσία του κλάδου αυτού με προϊόντα προστιθέμενης αξίας στην αγορά των γεωτρήσεων πετρελαίου, και ενδυναμώνει την ηγετική του θέση και σε άλλες βιομηχανικές εφαρμογές. Η εξαγορά της δραστηριότητας της Hill & Griffith παρέχει τη δυνατότητα στον κλάδο μπεντονίτη να προσφέρει στην αμερικάνικη αγορά χυτηρίων διευρυμένες βιομηχανικές λύσεις, κοντά στους νέους του πελάτες στις Η.Π.Α. Η εξαγορά του εργοστασίου της OMYA, στο λιμάνι του Neuss της Γερμανίας, συνδυάζεται με την απόφαση για κατασκευή, στο Nador του Μαρόκου, εργοστασίου επεξεργασίας λευκού μπεντονίτη, προερχόμενου από τα νέα τοπικά αποθέματα που έχει εντοπίσει και αναπτύσσει στη χώρα αυτή η S&B. Οι νέοι αυτοί κρίκοι στην αλυσίδα «από την αγορά στο ορυχείο» προϊόντων λευκού μπεντονίτη ανοίγει νέες προοπτικές ανάπτυξης προϊόντων προστιθέμενης αξίας που απευθύνονται σε αναπτυσσόμενες χρήσεις λευκού μπεντονίτη διεθνώς. Επιπλέον, η νέα αποθεματική και παραγωγική βάση μπεντονίτη που αναπτύσσεται στο Μαρόκο προσθέτει ένα σημαντικό πλεονέκτημα στις ήδη υπάρχουσες στην Ελλάδα, Γερμανία, Βουλγαρία, Γεωργία, Ουγγαρία και στις Η.Π.Α.

Στον **Περλίτη** οι πωλήσεις ανήλθαν σε €76,3 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 3,2%. Για τον περλίτη ήταν μία δύσκολη χρονιά, καθώς πάνω από το 30% των πωλήσεων του απευθύνεται στην αγορά της Αμερικής, όπου είχε να αντιμετωπίσει τη συνεχή εξασθένηση του δολλαρίου και τα πολύ αυξημένα ναύλα, σε συνδυασμό με την κάμψη στην εκεί αγορά των οικοδομικών υλικών. Οι αρνητικοί παράγοντες στην αγορά της Αμερικής αντισταθμίστηκαν από τη σταθερή ανάπτυξη στις αγορές της Ευρώπης, όπου το μερίδιο του Ομίλου ενισχύθηκε περαιτέρω, ιδιαίτερα στις εφαρμογές των κατασκευών και των δομικών υλικών. Επίσης,

συνεχίστηκε η δυναμική ανάπτυξη του διογκωμένου περλίτη, όπου οι πωλήσεις έφθασαν σε επίπεδα ρεκόρ στην Ισπανία και τη Βουλγαρία, ενώ στην Ελλάδα επηρεάστηκαν από την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης στην αγορά κατοικίας. Τέλος, το 2007 εντάθηκαν οι προσπάθειες για την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων περλίτη προστιθέμενης αξίας και νέων εφαρμογών, οι οποίες αναμένεται να αποδώσουν ιδιαίτερα θετικά μέσα στο 2008.

Για το **Βωξίτη** το 2007 ήταν μία χρονιά σημαντικών εξελίξεων που δημιουργούν νέες προϋποθέσεις για μια νέα αναπτυξιακή πορεία στο μέλλον. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 12,3%, σε €48,6 εκατ. με βωξίτη προερχόμενο μέσω των συνεργασιών που έχει αναπτύξει η Εταιρία σε Σαρδηνία και Τουρκία, ενώ η παραγωγή βωξίτη στην Ελλάδα διατηρήθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του 2006, εξαιτίας της εκκρεμότητας με το Συμβούλιο της Επικρατείας.

Στα τέλη Ιουλίου, εκδόθηκε η σχετική απόφαση του ΣτΕ, με την οποία επιτρέπεται η συνέχιση της εκμετάλλευσης κοιτασμάτων βωξίτη της S&B, σύμφωνα με τους περιβαλλοντικούς όρους που είχαν εγκριθεί με την προσβληθείσα Κοινή Υπουργική Απόφαση, εκτός από ορισμένα, περιοριστικώς καθοριζόμενα κοιτάσματα. Ύστερα από αυτή την απόφαση το πρόγραμμα παραγωγής και επενδύσεων του μεταλλείου στη Φωκίδα επανέρχεται σταδιακά στα απαιτούμενα επίπεδα, δίνοντας την ευκαιρία στην Εταιρία να αξιοποιήσει σημαντικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στις διεθνείς αγορές του Βωξίτη.

Το Νοέμβριο του 2007 υπεγράφη προσύμφωνο με την εταιρία Western Way for Industrial Development Co. Ltd Saudi Arabia για την προμήθεια 1,1 εκατ. τόνων ελληνικού βωξίτη ετησίως και για μία δεκαετία σε μονάδα παραγωγής αλουμίνας που θα ανεγερθεί νοτίως της Πόλης Jeddah της Σαουδικής Αραβίας στην Ερυθρά Θάλασσα. Η υπογραφή της οριστικής σύμβασης, οι βασικοί όροι της οποίας έχουν συμφωνηθεί, αναμένεται μέσα στο 2008.

Τέλος, στην προσπάθεια για ανάπτυξη διεθνών εξορυκτικών δραστηριοτήτων βωξίτη, η S&B έλαβε μέσα στο 2007 προσωρινή άδεια για την εκμετάλλευση αποθεμάτων βωξίτη στην περιοχή Alghero της βορειοδυτικής Σαρδηνίας και προχωρούν οι διαδικασίες για τη χορήγηση της οριστικής παραχώρησης / μίσθωσης μεταλλευτικής περιοχής 30.000 στρεμμάτων, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν μέσα στο 2008.

Στα **Συλλιπάσματα Συνεχούς Χύτευσης (Stollberg)** οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση 25,7%, φθάνοντας τα €87,4 εκατ. Στο ιδιαίτερα θετικό αυτό αποτέλεσμα οδήγησε η ισχυρή οργανική ανάπτυξη του τομέα, καθώς έγινε για πρώτη φορά πλήρης λογιστική ενοποίηση των δραστηριοτήτων των θυγατρικών αυτού του κλάδου στην Άπω Ανατολή (Κίνα και Κορέα), η οποία πρόσθεσε πωλήσεις γύρω στα €10,7 εκατ. Η Stollberg αξιοποίησε τις συνεχιζόμενες ευνοϊκές συνθήκες στη διεθνή αγορά της χαλυβουργίας, ιδιαίτερα στις ταχύρρυθμα αναπτυσσόμενες αγορές της Ρωσίας και της Κίνας και, παράλληλα, πέτυχε την περαιτέρω προώθηση καινοτόμων εξειδικευμένων λύσεων για τη χαλυβουργία. Η παραγωγική δυναμικότητα, ιδιαίτερα για «κοκκώδη» συλλιπάσματα, ενισχύθηκε με νέα μονάδα (τεχνολογίας “spray drying”) στο εργοστάσιο Oberhausen στη Γερμανία, η οποία άρχισε να λειτουργεί τον Ιούνιο, ενισχύοντας την παραγωγική δυναμικότητα αυτού του εργοστασίου κατά 30% τουλάχιστον. Επίσης, αποφασίστηκε ο διπλασιασμός της παραγωγικής δυναμικότητας της μονάδας στη Κίνα, με στόχο την ανταπόκριση στη συνεχιζόμενη ταχύρρυθμη ανάπτυξη στην παγκόσμια βιομηχανία παραγωγής χάλυβα.

Στον κλάδο **Otavi**, ο οποίος δραστηριοποιείται στην επεξεργασία και εμπορία μεγάλης ποικιλίας εξειδικευμένων βιομηχανικών ορυκτών, τα οποία προέρχονται είτε από ίδιες πηγές - όπως ο βολλαστονίτης- είτε από διεθνείς στρατηγικές συνεργασίες, οι πωλήσεις αναπτύχθηκαν με ρυθμό 17,7%, φθάνοντας τα €37,5 εκατ. με έμφαση στις αγορές των κεραμικών και της μεταλλουργίας. Η αξιοπιστία στην προμήθεια εξειδικευμένων βιομηχανικών ορυκτών, όπως ο βολλαστονίτης, το σποδομένιο και αλουμινούχα προϊόντα

για κατασκευή πυριμάχων, που είναι σε θέση να προσφέρει ο κλάδος Οτανί, του επιτρέπουν την περαιτέρω διεύρυνση στις αγορές των κεραμικών και των πυριμάχων υλικών, στη μεταλλουργία και τα χυτήρια, όπου οι προοπτικές ανάπτυξης είναι ιδιαίτερα θετικές.

Εμπορικές Δραστηριότητες

Οι Εμπορικές Δραστηριότητες στο σύνολό τους σημείωσαν αύξηση πωλήσεων 11,9% και έφθασαν τα €112,4 εκατ. Ειδικότερα, η Διακοπτόμενη δραστηριότητα της Μοτοδυναμική Α.Ε.Ε. είχε ενοποιημένες πωλήσεις €86,7 εκατ., αυξημένες συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση κατά 7%. Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 6,3% σε €4,6 εκατ. και τα καθαρά κέρδη, μετά και την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας, διαμορφώθηκαν σε €2,6 εκατ. Η Συνεχιζόμενη δραστηριότητα της Ergotrak Α.Ε. σημείωσε αύξηση πωλήσεων 32,3%, φθάνοντας τα €25,8 εκατ. Τα λειτουργικά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €0,7 εκατ. και τα καθαρά κέρδη (μετά τις μειοψηφίες) σε €0,1 εκατ.

Διαχείριση Ακινήτων

Μέσα στο 2007 η συνεισφορά του τομέα της Διαχείρισης Ακινήτων του Ομίλου από ενοίκια σε EBITDA ήταν €0,3 εκατ. σε σύγκριση με €0,2 εκατ. το 2006. Όλα τα κατάλληλα επενδυτικά ακίνητα είναι ενοικιασμένα, ενώ εξετάζονται συνεχώς ευκαιρίες περαιτέρω αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας της Εταιρίας.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική εταιρία S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €153,0 εκατ., αυξημένες κατά 9,7% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) διαμορφώθηκαν σε €6,5 εκατ., μειωμένα σε σχέση με τα €14,9 εκατ. του 2006, εξαιτίας κυρίως των πολύ αυξημένων ναύλων και έκτακτων δαπανών. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €18,2 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 43,4%, μέρος της οποίας οφείλεται σε σημαντικά αυξημένα μερίσματα από θυγατρικές που αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του έτους. Τα καθαρά κέρδη ήταν αυξημένα κατά 25,1% ανερχόμενα σε €13,2 εκατ.

Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι

Στην προσπάθεια συστηματοποίησης της διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, το 2006, σε συνεργασία με εξειδικευμένο εξωτερικό οίκο, έγινε συστηματική καταγραφή των κινδύνων που ενδέχεται να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στις λειτουργικές δραστηριότητες των οικονομικών καταστάσεων, την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές του Ομίλου S&B καθώς και του τρόπου με τον οποίο αυτοί αντιμετωπίζονται. Η σχετική, πλήρης έκθεση κινδύνων του Ομίλου S&B είχε προσαρτηθεί στην περυσινή Έκθεση Διαχείρισης του Δ.Σ. και με βάση αυτή ο Όμιλος λαμβάνει μέτρα για την αντιμετώπιση των κινδύνων που παρουσιάζονται και οι οποίοι αφορούν: κινδύνους Μεταφορών, κινδύνους Τιμών Ενέργειας, κινδύνους Πρώτων Υλών, Περιβαλλοντικούς κινδύνους - κινδύνους Υγείας & Ασφάλειας και Ποιότητας, Ασφαλιστικούς κινδύνους, Νομικούς κινδύνους, κινδύνους Αδειοδοτικών Δικαιωμάτων, Χρηματοοικονομικούς κινδύνους.

Επιπλέον, πρόσφατα η Εταιρία προχώρησε στην ενσωμάτωση της Παρνασσός Α.Ε., η οποία χειριζόταν μέχρι το 2007 τις ασφαλιστικές καλύψεις της Εταιρίας σε σχέση με τις δραστηριότητές της στην Ελλάδα. Με την ένταξη των δραστηριοτήτων της Παρνασσός Α.Ε. στην Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου, η Εταιρία θα αποκτήσει συνολική και ολοκληρωμένη διαχείριση των ασφαλιστικών καλύψεων για όλο τον Όμιλο με στόχο τη μείωση του κόστους ασφάλισης και των αντίστοιχων κινδύνων.

Προοπτικές

Το 2008 ξεκίνησε μέσα σε ένα περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από διεθνή χρηματιστηριακή αναστάτωση, μακροοικονομική αβεβαιότητα και προοπτική ύφεσης για τις Η.Π.Α. Παρά την αβεβαιότητα και την αστάθεια του περιβάλλοντος, πιστεύουμε ότι η νέα χρονιά προσφέρει και πολλές ευκαιρίες για συνέχιση της κερδοφόρας ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του Ομίλου διεθνώς. Η ζήτηση στις αγορές των υλικών που δραστηριοποιείται ο Όμιλος παραμένει ισχυρή, αλλά, παράλληλα, οι προκλήσεις του πληθωρισμού αυξάνουν. Πιστεύουμε ότι η δυνατή μας θέση στις διεθνείς αγορές όπου δραστηριοποιούμαστε, σε συνδυασμό με τις συντονισμένες μας προσπάθειες για την αντιμετώπιση των προκλήσεων, μέσα από την αύξηση της παραγωγικότητας και της αποδοτικότητας των διαφόρων δραστηριοτήτων σε όλα τα επίπεδα, θα μας επιτρέψουν να αναπτυχθούμε δυναμικά διατηρώντας την κερδοφορία μας.

Η αναπτυξιακή στρατηγική του Ομίλου παραμένει σταθερή στοχεύοντας, μεταξύ άλλων, στην περαιτέρω δυναμική επέκταση και διεύρυνση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και μέσω εξαγορών. Η προσπάθεια για νέες εξαγορές συνεχίζεται αμείωτη, και πιστεύουμε ότι η παρούσα συγκυρία δημιουργεί θετικές νέες προοπτικές για τον Όμιλο σε αυτή του την επιδίωξη.

Η αναπτυξιακή πορεία του Ομίλου μέσα στο 2008 θα ενισχυθεί και από την αναδιοργάνωση στις ηγετικές θέσεις του Ομίλου, η οποία ανακοινώθηκε το Νοέμβριο του 2007 και τέθηκε σε πλήρη εφαρμογή από 1/1/2008. Με την αλλαγή αυτή, πέραν των νέων ευκαιριών που δίνονται στα ηγετικά στελέχη να αναπτυχθούν, ο Όμιλος στοχεύει στην πλέον αποτελεσματική επίτευξη της αναπτυξιακής του στρατηγικής και του Οράματός του.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΩΝΥΜΙΑ
«S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.»
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 11α §1 Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει τις πληροφορίες που απαιτούνται από τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

1. Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε €30.876.660 και διαιρείται σε 30.876.660 μετοχές ονομαστικής αξίας €1,00 η κάθε μία. Όλες οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν προβλέπονται καταστατικοί περιορισμοί.

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

Όπως προκύπτει από τις εγγραφές στο Βιβλίο Μετόχων της Εταιρίας με ημερομηνία 28 Φεβρουαρίου 2008, η κα Αικατερίνη Κυριακοπούλου κατέχει ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου 49,891% και η εταιρία "Lansdowne Partners Limited Partnership" ποσοστό 11,114% μέσω πέντε διαφορετικών επενδυτικών κεφαλαίων που έχουν καταχωρηθεί στο όνομα της "Morgan Stanley & Co International Plc", υπό την ιδιότητά της ως διαχειρίστριας. Πέραν των ανωτέρω, κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% των δικαιωμάτων ψήφου.

4. Κάτοχοι μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται.

6. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές τους.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Δεν υπάρχει διαφοροποίηση από τα προβλεπόμενα στις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20.

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

Σύμφωνα με το άρθρο 3 §2 του ισχύοντος Καταστατικού της Εταιρίας, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύστασή της ή μέσα σε πέντε έτη από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το Μετοχικό Κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό της αύξησης δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του Μετοχικού Κεφαλαίου που έχει καταβληθεί αρχικά ή του Μετοχικού Κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης. Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση.

9. Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν Δημόσιας Πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής

Η Εταιρία δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους συμφωνία.

10. Συμφωνίες μεταξύ της Εταιρίας και μελών Δ.Σ. ή του προσωπικού της που προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης

Δεν υφίσταται

Κηφισιά, 13 Μαρτίου 2008

Για το Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ευθύμιος Ο. Βιδάλης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση Δ.Σ., που αποτελείται από 10 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 13 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γιάννης Γ. Μυστακίδης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16511

Ernst & Young (Hellas) A.E.
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)
11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας
144 51 Μεταμόρφωση