

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΒΙΟΤΡΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ
Α.Β.Ε.Ε.» ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 01/01/06-31/12/06**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να υποβάλλουμε, σύμφωνα με το Νόμο και βάσει του Καταστατικού της Εταιρίας, προς έγκριση στη Γενική Συνέλευσή σας τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, νόμιμα υπογεγραμμένες και ελεγμένες, για τη χρήση 2006, και να σας παραθέσουμε αναλυτικά τα πεπραγμένα εντός της χρήσης του 2006 με αναφορά στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας, καθώς και τους στόχους, τη στρατηγική, τις προοπτικές και τις προσδοκίες για το 2007.

Η χρήση που έληξε στις 31/12/2006 είναι η όγδοη που λειτούργησε η «ΒΙΟΤΡΟΣ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΚΕΥΑΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΑΒΕΕ».

Οι Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2006 καταρτίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ-IFRS) με βάση λογιστικές αρχές και πολιτικές που έχουν υιοθετηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και είναι σύμφωνες με τα πρότυπα αυτά.

1. Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία :

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή τετηγμένου τυριού και αναπληρωμάτων τυριού. Τα προϊόντα της παράγονται με φυτικά λιπαρά, τα οποία αποτελούν σήμερα τη νέα τάση υγιεινής διατροφής λόγω της χαμηλής περιεκτικότητας σε χοληστερόλη. Το αναπτυσσόμενο δίκτυο πωλήσεων σε τριάντα χώρες η ευελιξία προσαρμογής ανά πελάτη και χώρα καθώς επίσης και οι ανταγωνιστικές τιμές των προϊόντων διεθνώς καθιστούν την Εταιρία ως μία ιδιαίτερα ευέλικτη και δυναμική επιχείρηση. Η ΒΙΟΤΡΟΣ ΑΒΕΕ επενδύει συνεχώς στους τομείς υποδομής (εξοπλισμό, συστήματα, εγκαταστάσεις), ανάπτυξης νέων προϊόντων, ποιότητας προϊόντων και υπηρεσιών καθώς και σε ανθρώπινο δυναμικό. Από την 2/5/2006 βρίσκεται σε εξέλιξη το νέο επενδυτικό έργο αξίας 3.810.000 ευρώ και αφορά Πρότυπο Αποθηκευτικό κέντρο. Η παρακολούθηση των μηνυμάτων της αγοράς, ώστε ο σχεδιασμός και η ανάπτυξη των προϊόντων να συναντούν πάντα τις ανάγκες της, η αδιάκοπη προσπάθεια για βελτίωση των προϊόντων και των υπηρεσιών, αποτελούν το κύριο μέλημα της ΒΙΟΤΡΟΣ ΑΒΕΕ. Διατηρώντας την πελατοκεντρική νοοτροπία, θεωρούμε ότι η ΒΙΟΤΡΟΣ ΑΒΕΕ θα συνεχίσει την δυναμική της πορεία στην διεθνή αγορά.

2. Εξέλιξη των εργασιών της Εταιρίας :

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσης ανήλθε σε 15.433.742 Ευρώ έναντι 16.487.545 Ευρώ την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας μείωση κατά 1.053.803 Ευρώ ή σε ποσοστό 6,3% συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση. Οι πωλήσεις εξωτερικού για τη χρήση 2006 ανήλθαν σε 13.755.033 Ευρώ έναντι 14.327.179 Ευρώ της προηγούμενης χρήσης, δηλαδή, σημείωσαν μείωση κατά 572.146 Ευρώ ή σε ποσοστό 4%. Από την σταθερή ανάπτυξη των εξαγωγών, από 84,4% του συνόλου των πωλήσεων το 2004 σε 86,90% του συνόλου των πωλήσεων το 2005, και 89,12% του συνόλου των πωλήσεων το 2006 διαφαίνεται η καλή προοπτική της Εταιρίας στο τομέα των εξαγωγών και ιδιαίτερα στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Τα μικτά κέρδη εκμετάλλευσης ανήλθαν σε 3.072.955 Ευρώ την κλειόμενη χρήση από 3.029.450 Ευρώ την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση 43.505 Ευρώ ή σε ποσοστό 1,43%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων διαμορφώθηκαν σε 916.051 Ευρώ έναντι 935.249 Ευρώ της

προηγούμενης χρήσης και είναι μειωμένα κατά 19.198 ευρώ ή σε ποσοστό 2,05%. Τα κέρδη προ φόρων της χρήσης 2006 ανήλθαν σε 611.148 Ευρώ έναντι 700.044 Ευρώ την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας μια μείωση της τάξεως των 88.896 Ευρώ ή ποσοστό 12,69%.

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι η κλειόμενη χρήση 01/01/06-31/12/06, παρά τις συνεχιζόμενες δυσκολίες της αγοράς, τους περιορισμούς λόγω της έλλειψης σύγχρονων αποθηκευτικών χώρων και νέων τεχνολογιών για την διαχείριση των αποθεμάτων της για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της και τον διαρκώς αυξανόμενο διεθνή ανταγωνισμό, υπήρξε ικανοποιητική για την Εταιρία.

Η ΒΙΟΤΡΟΣ για την μείωση των δαπανών αποθήκευσης και διαχείρισης των αποθεμάτων, την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών και την αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών, προχώρησε στην υποβολή φακέλου επενδυτικού προγράμματος.

Τον Σεπτέμβριο του 2006 εγκρίθηκε από την Γνωμοδοτική Επιτροπή του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών ο φάκελος επενδυτικού προγράμματος που είχε καταθέσει η εταιρία ΒΙΟΤΡΟΣ Α.Β.Ε.Ε. στα πλαίσια του Αναπτυξιακού Νόμου 3299/2004, Άρθρο 3,παρ.1, Τομέας δ΄, υποπ.iii, ο δε συνολικός εγκεκριμένος προϋπολογισμός του επενδυτικού έργου ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 3.810.000,00.

Το παραπάνω επενδυτικό πρόγραμμα αφορά στην ανέγερση αποθηκευτικού χώρου στο ΒΙ.ΠΑ. Προσοτσάνης στη Δράμα, ο δε ακριβής τίτλος του επενδυτικού έργου είναι «Επενδυτικό Σχέδιο Ανέγερσης Νέου Πρότυπου Κέντρου Logistics με Εφαρμογή Αποθηκευτικού Συστήματος Ηλεκτρικά Κινούμενων Ραφιών στο ΒΙ.ΠΑ. Προσοτσάνης- Δράμας».

Η προβλεπόμενη επέκταση θα είναι 4.068 τ.μ., ενώ η συνολική επιφάνεια αποθηκευτικών χώρων και χώρων παραγωγής θα είναι 7.767 τ.μ.. Οι δραστηριότητες στο νέο αποθηκευτικό κέντρο θα είναι η παραλαβή, αποθήκευση, συλλογή, έλεγχος συσκευασίας και δρομολόγηση των προϊόντων της εταιρίας.

Ο τρόπος χρηματοδότησης του παραπάνω επενδυτικού έργου θα γίνει ως εξής:

- Επιχορήγηση : 1.524.000,00 (40%)
- Ίδια συμμετοχή: 952.500,00 (25%)
- Δανεισμός: 1.333.500,00 (35%)
- Σύνολο (Ευρώ) 3.810.000,00 (100%)

3. Οικονομική θέση της Εταιρίας :

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας είναι αρκετά ικανοποιητική όπως αυτή απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης. Συγκεκριμένα η αναπόσβεστη αξία των Πάγιων στοιχείων Ενεργητικού ανέρχεται σε 5.913.091 Ευρώ έναντι 4.428.007 Ευρώ την προηγούμενη χρήση, τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται σε 2.662.802 Ευρώ έναντι 2.222.319 Ευρώ την προηγούμενη χρήση, ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις ανέρχονται σε 10.541.807 Ευρώ έναντι 9.960.057 Ευρώ την προηγούμενη χρήση, εξ'αυτών οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονται σε 3.837.107 Ευρώ έναντι 1.983.367 Ευρώ την προηγούμενη χρήση. Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου, ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα μέσω της διαθεσιμότητας των εταιρικών πιστωτικών ορίων που εξασφαλίζει στην Εταιρία η υψηλή πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου ΕΛΓΕΚΑ από τους τραπεζικούς οργανισμούς, αλλά και οι καλές ταμειακές ροές της Εταιρίας.

4. Προοπτικές - Στόχοι Εταιρίας για το 2007 :

Στόχος της Εταιρίας είναι η διεύρυνση των δραστηριοτήτων της πέρα από τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπου ήδη διαθέτει μια ισχυρή παρουσία, στις χώρες της Δυτικής Ευρώπης όπου έχει ξεκινήσει συνεργασίες αλλά ακόμη δεν έχουν φανεί τα αποτελέσματα. Για το 2007 προβλέπεται ότι ο κύκλος εργασιών θα εμφανίσει μεγάλη ανάπτυξη σε σχέση με το 2006 και τα μικτά κέρδη όπως και τα κέρδη προ φόρων θα είναι αυξημένα σε σχέση με το 2006. Η εξαγωγική δραστηριότητα της Εταιρίας θα αναπτυχθεί σε νέες αγορές. Επιπλέον η Εταιρία δίδει ιδιαίτερη σημασία στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης, προκειμένου να εισάγει νέα προϊόντα στην αγορά, αναπτύσσοντας παράλληλα νέες τεχνολογικές καινοτομίες για μείωση του κόστους παραγωγής.

5. Αριθμοδείκτες :

Παρατίθεται ανάλυση κατά κατηγορία αριθμοδεικτών, αναφορικά με την οικονομική διάρθρωση, την απόδοση και αποδοτικότητα και την διαχειριστική πολιτική της Εταιρίας ως εξής:

A) Αριθμοδείκτες Οικονομικής διαρθρώσεως		<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. Συντελεστής Παγιοποίησης Περιουσίας			
<u>Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού</u>	<u>5.913.090</u>	44,78%	36,35%
Σύνολο Ενεργητικού	13.204.610		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	<u>7.291.519</u>	55,22%	62,92%
Σύνολο Ενεργητικού	13.204.610		
2. Συντελεστής Δανειακής Επιβάρυνσης			
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	<u>2.662.802</u>	25,26%	22,31%
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.541.807		
3. Συντελεστής Καλύψεως Πάγιου Ενεργητικού			
<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	<u>2.662.802</u>	45,03%	50,19%
Πάγια Στοιχεία Ενεργητικού	5.913.090		
4. Συντελεστής Καλύψεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ρευστότητα)			
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	<u>7.291.519</u>	108,75%	96,09%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.704.700		
5. Συντελεστής Κεφαλαίου Κίνησης			
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	<u>7.291.519-6.704.700</u>	8,04%	-4,06%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	7.291.519		

B) Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας

1. Συντελεστής απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

<u>Καθαρά Κέρδη χρήσης προ φόρων</u>	<u>611.148</u>	22,95%	31,50%
Ίδια Κεφάλαια	2.662.802		

2. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί πωλήσεων

<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>3.072.955</u>	19,91%	18,37%
Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών	15.433.742		

3. Συντελεστής ανακύκλωσης των Ιδίων Κεφαλαίων

<u>Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών</u>	<u>15.433.742</u>	579,60%	741,90%
Ίδια Κεφάλαια	2.662.802		

4. Συντελεστής Μικτού Κέρδους επί Κόστου Πωληθέντων

<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>3.072.955</u>		
Κόστος πωλήσεως Αποθεμάτων	12.360.787	24,86%	22,51%

Γ) Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής

1. Συντελεστής Μέσου όρου προθεσμίας πληρωμής των υποχρεώσεων

<u>Υποχρεώσεις προς Προμηθευτές X 360 ημέρες</u>	<u>3.214.470 X 360</u>	94 ημ.	92 ημ.
Κόστος Πωλήσεων Αποθεμάτων	12.360.787		

2. Συντελεστής Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων

<u>Απαιτήσεις από Πελάτες X 360 ημέρες</u>	<u>3.611.108 X 360</u>	84 ημ.	69 ημ.
Πωλήσεις Αποθεμάτων & Υπηρεσιών	15.433.742		

6. Υποκαταστήματα Εταιρίας:

Η ΒΙΟΤΡΟΣ ΑΒΕΕ έχει σε λειτουργία υποκατάστημα στο ΒΙ.ΠΑ. Προσοτσάνης Δράμας, στις κτιριακές εγκαταστάσεις του οποίου λειτουργεί η παραγωγή και η αποθήκευση των προϊόντων της εταιρίας.

7. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων:

Σχετικά με την ύπαρξη και διαχείριση παραγόντων χρηματοοικονομικού κινδύνου στην εταιρία, επισημαίνονται τα εξής:

7.1. Πιστωτικός κίνδυνος

Η έκθεση σε πιστωτικούς κινδύνους παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το πιστωτικό όριο που έχει ορισθεί για κάθε πελάτη.

Η Εταιρία έχει συνάψει συμβόλαιο ασφάλισης πιστώσεων σχεδόν για το σύνολο των πελατών της και ως εκ τούτου ο πιστωτικός κίνδυνος βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

7.2. Κίνδυνος επιτοκίων και συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας είναι σε Ευρώ και υπόκειται σε κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί παράγωγα σε χρηματοοικονομικά προϊόντα προκειμένου να μειώσει την έκθεση της στον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων. Η Διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι δεν υφίστανται σημαντικοί κίνδυνοι από πιθανή μεταβολή των επιτοκίων ή από τη διαφοροποίηση συναλλαγματικών ισοτιμιών λόγω του ότι η πλειοψηφία των συναλλαγών της Εταιρίας είναι σε Ευρώ.

7.3. Κίνδυνος ρευστότητας (χρηματοδοτικός κίνδυνος)

Η εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολία στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της, γεγονός που πηγάζει α) από τις καλές ταμειακές ροές της, β) από την υψηλή πιστοληπτική ικανότητα που έχει από τους τραπεζικούς οργανισμούς και γ) από τα χρηματοοικονομικά του περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η εμφανιζόμενη αξία στις Οικονομικές Καταστάσεις, δεν αποκλίνει από την εύλογη αξία αυτών.

8. Μερισματική Πολιτική

Η μερισματική πολιτική της εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με τη στρατηγική της Εταιρίας και κατ'επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες της και τις εν γένει χρηματοοικονομικές εξελίξεις με γνώμονα το μακροπρόθεσμο συμφέρον της Εταιρίας και των Μετόχων της. Έτσι, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα και το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας, θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, την μεταφορά των κερδών σε νέο.

9. Σημαντικά Γεγονότα μετά την 31/12/2006

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να συνέβησαν από τη λήξη της διαχειριστικής περιόδου 01/01/2006-31/12/2006 μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας Έκθεσης, που να επηρεάζουν τα αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Θεσσαλονίκη, 14 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΚΑΤΣΙΩΤΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΖΕΜΠΙΛΙΑΔΗΣ

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ
ΚΥΡΙΑΚΗ ΤΣΙΦΛΙΔΟΥ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, και η οποία αποτελείται από πέντε (5) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 15 Μαρτίου 2007.

Αθήνα, 15 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνος Σταθόπουλος
(Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12261)

ΣΟΛ Α.Ε. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ