

ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε

ΑΡΙΘΜ. Μ.Α.Ε. 17520/06/Β/88/18

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΩΝ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2005 - 31.12.2005

(βάσει των διατάξεων του άρθρου 136 του κωδ. Ν.2190/1920)

Κύριοι μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας, τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ Α.Ε. για την χρήση 2005, οι οποίες έχουν συνταχθεί για πρώτη φορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως, την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας και την προβλεπόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο πορεία την επόμενη χρήση.

Τα βασικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου καθώς και οι λογιστικές αρχές που εφαρμόζει, περιγράφονται αναλυτικώς στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετησίων οικονομικών καταστάσεων.

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός και η Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων προέκυψαν από την ενοποίηση των αντιστοίχων Οικονομικών Καταστάσεων των εταιριών: «ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» και των θυγατρικών αυτής: 1. ΑΛΟΥΚΟΜ Α.Ε., 2. ΑΛΟΥΝΕΦ Α.Ε., 3. ΑΛΟΥΣΥΣ Α.Ε., 4. ΑΛΟΥΦΥΛ Α.Ε. 5. Γ.Α. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ Α.Ε., 6. ΜΕΤΡΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ Α.Ε., 7. ALUMIL EGYPT FOR ALUMINIUM., 8. ALUMIL EGYPT FOR ACCESSORIES, 9. ALUMIL ALBANIA, 10. ALUMIL BULGARIA, 11. ALUMIL VARNA S.R.L., 12. ALUMIL FRANCE S.A.S., 13. ALUMIL DEUTZ, 14. ALUMIL ITALY SRL, 15. ALUMIL MILONAS CYPRUS, 16. ALUMIL CY LTD, 17. ALUMIL MOLDAVIA, 18. ALUMIL HUNGARY K.F.T., 19. ALUMIL UKRANIA, 20. ALUMIL POLSKA S.R.L., 21. ALUMIL ROMANIA S.R.L., 22. ALUMIL YU INDUSTRY, 23. ALUMIL SRB, 24. ALUMIL COATING S.R.B., 25. ALUMIL SKOPJE. Η σχέση που καθορίζει την ενοποίηση είναι σχέση Μητρικής-θυγατρικών.

Σημειώνουμε ότι στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL ROMANIA (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL EXTRUSION (ποσοστό συμμετοχής 100%)), της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL YU (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALPRO VLASENICA (ποσοστό συμμετοχής 61,37%)) και της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL SRB (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL MONTENEGRO (ποσοστό συμμετοχής 100%)).

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

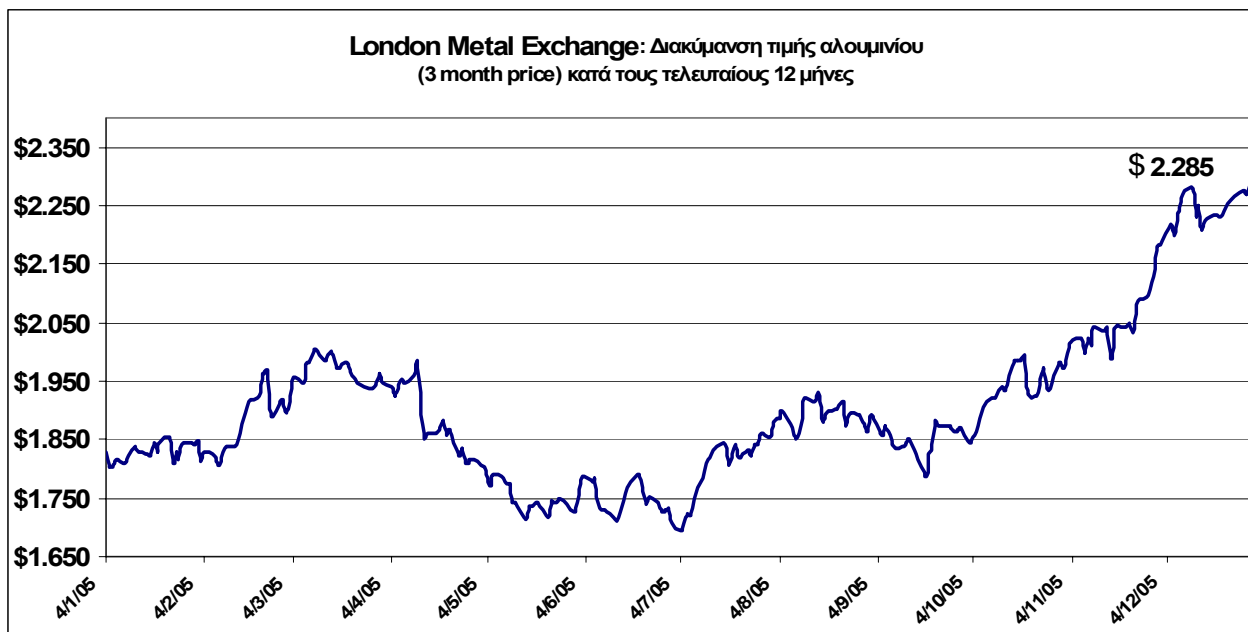
Α. ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Οι συνθήκες κατά το έτος 2005 κυμάνθηκαν στο σύνολο τους σε θετική τροχιά, με περιορισμένη επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας. Και αυτό, διότι, αν και σημειώθηκε σημαντική αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου και των μετάλλων (σιδηρούχων και μη), συγκεκριμένοι παράγοντες όπως : 1. τα χαμηλά επιτόκια¹, 2. η βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων, 3. η μεγαλύτερη συμμετοχή στην παγκόσμια παραγωγή και στο εμπόριο χωρών όπου το κόστος παραγωγής είναι εξαιρετικά χαμηλό (Κίνα, Ινδία, χώρες Ν.Α. Ασίας), συντέλεσαν στο να έχουμε μία σχετικά ανοδική πορεία.

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 4,3% το 2005 έναντι 5,1% το 2004. Κατά το τρέχον έτος, προβλέπεται η συνέχιση της μεγέθυνσης της παγκόσμιας οικονομίας με τον ίδιο ικανοποιητικό ρυθμό. Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, οι παγκόσμιες ανισορροπίες ως προς τα ισοζύγια τρεχουσών συναλλαγών δεν αναμένεται να μειωθούν κατά το 2006 και η τιμή του πετρελαίου θα αποτελεί συνεχή πηγή αβεβαιότητας.

¹ Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών: ΗΠΑ 4,25%, Ευρωζώνη 2,25%, Ιαπωνία 0%, Μεγ. Βρετανία 4,5% (Πηγή: Εμπορική Τράπεζα, στοιχεία 31/12/2005)

Αναφορικά με την εξέλιξη της τιμής της πρώτης ύλης της Εταιρίας, του αλουμινίου, αναφέρουμε πως κατά τη διάρκεια της χρήσης 2005, η τιμή του αλουμινίου (όπως φαίνεται και από το γενικό Δείκτη Εμπορευμάτων CRB, ο οποίος παρουσίασε άνοδο 18,38% κατά το 2005), κινήθηκε με ιδιαίτερα ισχυρές διακυμάνσεις γύρω από τη μέση τιμή των \$ 1.899,28/τόνο (τιμές τρίμηνων συμβολαίων από L.M.E.), λόγω των εξαιρετικά ευμετάβλητων συνθηκών στο διεθνές οικονομικό προσκήνιο αλλά και λόγω κερδοσκοπικών κινήσεων. Από \$ 1.830,00/τόνο στις 4.1.2005 έκλεισε στα \$ 2.285,00/τόνο στις 31.12.2005, σημειώνοντας ραγδαία αύξηση για δεύτερη συνεχή χρονιά κατά 25% (21,56% αύξηση για το 2004). Κατά το ίδιο διάστημα, το αμερικανικό δολάριο εμφανίστηκε να ισχυροποιείται σημαντικά έναντι του ευρώ κατά 21,7% (από €/ \$ 1,3365 στις 4.1. ανήλθε στα €/ \$ 1,1797 την 30.12.2005) δυσχεραίνοντας περαιτέρω τη διαδικασία τιμολόγησης των προϊόντων της Εταιρίας και του Ομίλου. Ισχυρή άνοδος στην τιμή της πρώτης ύλης σημειώθηκε κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2005, η οποία συνεχίστηκε εξίσου δυναμικά και στο πρώτο δίμηνο του 2006, φθάνοντας και στα επίπεδα των \$ 2.600,00/τόνο.



B. ΖΩΝΗ ΕΥΡΩ

Στη ζώνη του ευρώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ μειώθηκε το 2005 σε σχέση με το 2004. Ωστόσο, προβλέπεται να διαμορφωθεί σε αισθητά υψηλότερα επίπεδα κατά το 2006. Ο πληθωρισμός κυμάνθηκε στο 2%, ενώ για το έτος 2006 θα κυμανθεί μεταξύ 1,6% - 2,6% .

Γ. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Παρότι παρατηρούνται υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης την τελευταία δεκαετία (3,9% αύξηση του ΑΕΠ έναντι 2,2% στην ζώνη του ευρώ), η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει δυσκολίες σε καίρια ζητήματα:

I. Ο πληθωρισμός παραμένει υψηλότερος (3,5% το 2005 από 3% το 2004) από το μέσο όρο στην ζώνη του ευρώ, με αποτέλεσμα να διαφαίνεται μεγάλη δυσκολία στο θέμα της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της οικονομίας ως προς τις τιμές.

II. Η ανεργία κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα.

III. Το βιοτικό επίπεδο εξακολουθεί να βρίσκεται στις χαμηλότερες θέσεις συγκριτικά με το μέσο όρο των 15 πιο ανεπτυγμένων χωρών της Ε.Ε.

IV. Η συνολική βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε το 2005 κατά 0,9%.

Στην εγχώρια αγορά οι συνθήκες παρέμειναν θετικές, με χαμηλότερη ανάπτυξη σε σχέση με το 2004, αφενός μεν λόγω της γενικότερης τάσης να αντικαθίστανται υλικά όπως το ξύλο και το πλαστικό από το αλουμίνιο, αφετέρου δε της οικοδομικής ανάπτυξης γύρω από το λεκανοπέδιο, τη νησιωτική Ελλάδα (σε θερινές κατοικίες πολυτελείας), καθώς επίσης και λόγω της κατασκευής μεγάλων έργων υποδομής.

Δ. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟ ΕΤΟΣ 2006

Ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας θα διατηρηθεί στα επίπεδα του 2005, δηλαδή πάνω από 4%, αν και υφίστανται σημαντικές αβεβαιότητες κυρίως λόγω της τιμής του πετρελαίου και των παγκόσμιων μακροοικονομικών ανισορροπιών. Τα επιτόκια αναμένεται να ακολουθήσουν ελαφρά ανοδική πορεία.

Η Ελληνική οικονομία θα εξακολουθεί να κινείται σε υψηλή τροχιά ανάπτυξης (3,5%) σε σχέση, με τις υπόλοιπες χώρες στην ζώνη του ευρώ στο 2006, αν και ο πληθωρισμός θα διατηρηθεί σχεδόν στα ίδια επίπεδα (3,3% το 2006 έναντι 3,5% το 2005). Παρά την μικρή επιβράδυνση του πληθωρισμού, το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα θα μειωθεί και κατά συνέπεια θα μειωθεί και η γενική ζήτηση σε σχέση με το 2005, λόγω αύξησης της μέσης φορολογικής επιβάρυνσης των νοικοκυριών.

Οι προβλέψεις της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου (www.aluminium.org.gr), αναφέρονται σε ρυθμούς ανάπτυξης της αγοράς οι οποίοι προσεγγίζουν το 5% περίπου για το 2006. Σημειώνεται πως οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου προδιαγράφονται θετικές και αναμένεται να ακολουθήσουν νέα δυναμική μετά το 2007², κυρίως λόγω: 1. της ολοκλήρωσης των έργων που έχουν δημοπρατηθεί από το ΥΠΕΧΩΔΕ το 2005 (ύψους € 4,2 δις, εκ των οποίων είχαν υπογραφεί συμβάσεις για τα € 3,2 δις μέχρι τον 11/2005), 2. της απρόσκοπτης δημοπράτησης των μεγάλων έργων παραχώρησης, 3. της μέγιστης αξιοποίησης των πόρων του Δ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, 4. των ιδιαίτερα θετικών προοπτικών για την αύξηση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας με αφορμή τις αλλαγές του φορολογικού νόμου για τα ακίνητα, και τέλος, 5. της εξαιρετικής δυναμικής των ελληνικών κατασκευαστικών εταιριών στη Ν.Α. Ευρώπη.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Στις διεθνείς αγορές, η ισχυρή εξωστρέφεια που επιδεικνύει η Μητρική και ο όμιλος εξακολουθεί να αποτελεί ικανό παράγοντα ανάπτυξης και για τα επόμενα έτη. Βάσει στρατηγικού σχεδιασμού, ιδιαίτερο βάρος δόθηκε στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, συγκεκριμένα στη Βουλγαρία, στη Ρουμανία, στην Αλβανία, στη Σερβία, στη Βοσνία, κ.α. στην ενίσχυση της εμπορικής παρουσίας με διαρκή ανάπτυξη των δικτύων, στη διαρκή ενίσχυση της παρουσίας στη Δυτική Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή.

Συγκεκριμένα, σε ότι αφορά τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα, ο όμιλος παρουσίασε αύξηση πωλήσεων κατά 5,4%. Οι καθαρές ενοποιημένες πωλήσεις διαμορφώθηκαν στα € 189,44 εκ. έναντι € 179,69 εκ. του 2004. Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 31,94 εκ., έναντι € 31,83 εκ. το 2004, σημειώνοντας αύξηση 0,4%, παρά το ιδιαίτερα αυξημένο κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα που απαιτεί η νέα οργανωτική δομή για την υποστήριξη της μεγέθυνσης των θυγατρικών. Τονίζεται ιδιαίτερα η εσκεμμένη απόφαση της Διοίκησης να απορροφήσει ο Όμιλος τη μεγάλη άνοδο της τιμής της πρώτης ύλης (δεύτερη συνεχόμενη χρονιά), ώστε να μη μεταφερθεί η αύξηση προς πελάτες, προκειμένου να επιτευχθεί είσοδος σε νέες αγορές και σε νέους πελάτες. Παράλληλα, η ισχυροποίηση του δολαρίου έναντι του ευρώ κατά 21,7% (από €/€ 1,3365 στις 4.1. ανήλθε στα €/€ 1,1797 την 30.12.2005) δυσκόλεψε περαιτέρω τη διαδικασία τιμολόγησης των προϊόντων του Ομίλου, σε συνδυασμό και με τα υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα.

Η κερδοφορία του ομίλου (κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας), σημείωσε σημαντική πτώση κατά 65,3%, διαμορφωμένη στα € 4,02 εκ. έναντι € 11,57 εκ. του 2004, λόγω των ιδιαίτερα υψηλών αποσβέσεων (€ 12,96 εκ., άνοδος κατά 30% από το 2004), της υπεραξίας από την εξαγορά της εταιρίας ALPRO VLASENICA ύψους € 3,1 εκ. περίπου κατά τη χρήση του 2004 και της αναβαλλόμενης φορολογίας, λόγω κυρίως της επίπτωσης από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή.

Αναφορικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Μητρικής, αναφέρουμε πως οι πωλήσεις παρουσίασαν αύξηση κατά 3% και ανήλθαν σε € 154,8 εκ. έναντι € 150,25 εκ. του 2004. Τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων, EBITDA), ανήλθαν σε € 18,5 εκ., σημειώνοντας πτώση κατά 5,8% περίπου, έναντι € 19,64 εκ. του 2004, απόρροια της δεδομένης τιμολογιακής πολιτικής της Εταιρίας, η οποία αποβλέπει σε ενίσχυση των επιδόσεων των θυγατρικών του εξωτερικού, της ραγδαίας ανόδου

² Πηγή: Εμπορική Τράπεζα, Ελληνική Ένωση Αλουμινίου

της τιμής της πρώτης ύλης, της σημαντικής ισχυροποίησης του δολαρίου έναντι του ευρώ, των χρηματοοικονομικών εξόδων και των σημαντικών αυξήσεων των τιμών των καυσίμων που επιδρούν στο κόστος πωληθέντων (πετρέλαιο, φυσικό αέριο, κτλ.). Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 3,21 εκ. για το 2005, έναντι € 7,78 εκ. περίπου του 2004, σημειώνοντας σημαντική πτώση κατά 58,7%. Για το 2006 αναμένεται βελτίωση της κερδοφορίας του Ομίλου και της Εταιρίας, η οποία δύναται να επιτευχθεί μέσω καλύτερης διαχείρισης των λειτουργικών δαπανών και βελτίωση των περιθωρίων κέρδους με ενδεχόμενη αύξηση των τιμών πώλησης.

A. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Ο Όμιλος, στην προσπάθειά του για διαρκή πρωτοπορία στον κλάδο και παραγωγή καινοτόμων προϊόντων, συνέχισε την υλοποίηση του μακρόχρονου επενδυτικού προγράμματος 2000-2007, για την επέκταση των εγκαταστάσεών του και τη βελτίωση του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι προσθήκες των παγίων ανήλθαν σε € 22 εκατ. περίπου για την χρήση 2005. Οι σημαντικότερες από αυτές αφορούν:

Για τη Μητρική:

- Αγορά μηχανημάτων και αναβάθμιση μηχανολογικού εξοπλισμού, ήτοι πρόσθετα εξαρτήματα και καλούπια, συνολικής αξίας € 4,4 εκ. περίπου.
- Αγορά υπολογιστών, τηλεπικοινωνιακών συστημάτων, συστημάτων πληροφορικής καθώς και λοιπού εξοπλισμού, αξίας € 1,03 εκ. περίπου.

Για τις θυγατρικές:

- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΚΟΜ (ΒΙ.ΠΕ. Κομοτηνής), που αφορούν κυρίως προμήθεια μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,5 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΝΕΦ (ΒΙ.ΠΕ. Ξάνθης), για αγορά μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού κυρίως, συνολικού ύψους € 2,2 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΦΥΛ (ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς), συνολικού ύψους € 5 εκ. περίπου, που αφορούν κυρίως ανέγερση μονάδα ανοδίωσης, δηλ. βαφής προφίλ αλουμινίου ειδικών προδιαγραφών.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ALUMIL ROM INDUSTRY στο Βουκουρέστι, που αφορούν ανέγερση αποθηκών, συνολικού ύψους € 0,6 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ALUMIL ALBANIA που αφορούν κυρίως προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 1 εκ. περίπου. Η επένδυση έχει σχεδόν ολοκληρωθεί.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ALUMIL SKOPJE που αφορούν ανέγερση αποθηκών, συνολικού ύψους € 0,5 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ALUMIL YU INDUSTRY που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού (γραμμές παραγωγής προφίλ αλουμινίου), συνολικού ύψους € 1,4 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ALUMIL COATING που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού (βαφείο προφίλ αλουμινίου), συνολικού ύψους € 2 εκ. περίπου.

B. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Η αύξηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων οφείλεται στην εγκατάσταση του νέου λειτουργικού συστήματος της Μητρικής Εταιρίας (ERP).

Η αύξηση των αποθεμάτων του Ομίλου οφείλεται εν μέρει στη ραγδαία άνοδο στις τιμές της πρώτης ύλης και στην προσπάθεια της Διοίκησης του Ομίλου να ικανοποιήσει όλες τις παραγγελίες των πελατών για το πρώτο δίμηνο του 2006.

Η αύξηση των απαιτήσεων του Ομίλου οφείλεται στην αύξηση των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων λόγω προβλημάτων ρευστότητας στις διεθνείς αγορές. Η αύξηση των απαιτήσεων της Μητρικής Εταιρίας οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αναπτυξιακή πολιτική της Διοίκησης απέναντι στις θυγατρικές.

Η ιδιαίτερα σημαντική αύξηση των συμμετοχών της Μητρικής Εταιρίας σε θυγατρικές (κατά 20% περίπου), αναφέρεται σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου σε θυγατρικές του Ομίλου και κυρίως της ΑΛΟΥΚΟΜ Α.Ε. και της ΑΛΟΥΦΥΛ Α.Ε. για την πραγματοποίηση επενδύσεων στις εταιρίες αυτές.

Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Τα μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου αυξήθηκαν για την χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων της Μητρικής Εταιρίας και του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι βάσει της αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 25/5/2005, η Μητρική Εταιρία προχώρησε στην έκδοση και εκταμίευση κοινού ομολογιακού δανείου, συνολικού ύψους € 20 εκ.

Το ομολογιακό δάνειο δεν έχει δικαίωμα διαπραγμάτευσης σε αγορές, ούτε και δικαίωμα μετατροπής. Εκδότης είναι η Εμπορική τράπεζα. Η διάρκεια του δανείου θα είναι 5,5 έτη, μέσω του οποίου ελαφρύνεται η χρηματοοικονομική δαπάνη και προγραμματίζεται ορθότερα η διακίνηση διαθέσιμων κεφαλαίων του Ομίλου.

Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες που εκφράζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω. Η στήλη "% Μεταβ." εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή από την προηγούμενη χρονιά.

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Χρήση 2004	Χρήση 2005	% Μεταβ.
1. Άμεση ή Ταχεία (φορές)	0,83	0,90	7,7%
2. Κυκλοφοριακή (φορές)	1,48	1,61	8,6%
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ & ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ			
1. Σύν. Υποχρ. / Ίδ. Κεφ.	1,92	2,03	5,8%
2. Σύν. Δανείων / Ίδ. Κεφ.	1,24	1,39	12,1%
3. Μακροπρ. Τραπ. Υποχρ. / Σύν. Δανείων	0,65	0,63	-2,5%
4. Μακροπρ. Υποχρ. / Ίδια Κεφάλαια	1	1,11	11,2%
5. Δανειακή Επιβάρυνση	1,50	1,55	3,3%
6. Net Debt / EBITDA	4,37	5,02	14,7%
7. EBITDA / Χρεωστικούς Τόκους	4,94	3,76	-23,9%
8. Σύνολο Πάγιου Ενεργητ. / Ίδ. Κεφ.	1,56	1,56	-
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ			
1. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Αποθεμάτων (ημέρες)	168	193	14,6%
2. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Απαιτήσεων (ημέρες)	131	151	15,1%
3. Κυκλοφ. Ταχύτ. Προμηθευτών (ημέρες)	102	110	7,6%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
1. Καθ. Κέρδη μετά Φόρων / Ίδ. Κεφ. %	9,9%	3,3%	-66,5%
2. EBITDA / Ίδ. Κεφ. %	27,2%	26,4%	-3,2%

Σημ. EBITDA: Κέρδη προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων

Σχολιασμός Δεικτών

Σημείωση: Τα ποσοστά μεταβολής επί τοις εκατό των δεικτών, ενδέχεται να παρουσιάζουν μικρές αποκλίσεις λόγω στρογγυλοποιήσεων.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες Άμεσης και Κυκλοφοριακής Ρευστότητας σημείωσαν αύξηση κατά 7,7% και 8,6% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2004.

Δείκτες Μόχλευσης

Ο δείκτης των συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζει άνοδο κατά 12,1%, από το 1,24 στο 1,39, λόγω της αύξησης των δανείων για την χρηματοδότηση των επενδύσεων αλλά και του κεφαλαίου κίνησης. Στα επίπεδα του 2004 παρουσιάζεται ο δείκτης του συνόλου των παγίων στοιχείων προς τα Ίδια Κεφάλαια, διαμορφωμένος στο 1,56 για το 2005. Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων από τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ακολούθησε πτωτική πορεία, διαμορφωμένος στο 3,76 από το 4,94 του 2004, απόρροια των αιτιών που προαναφέρθηκαν στην αρχή της έκθεσης και των υψηλών αποσβέσεων.

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων επιμηκύνθηκε κατά 20 ημέρες (από 131 σε 151 ημέρες για το 2005), κυρίως λόγω της παρατεινόμενης έλλειψης ρευστότητας που επικρατεί στην Ελληνική και στις διεθνείς αγορές. Ο δείκτης υποχρεώσεων αυξήθηκε κατά οκτώ ημέρες (από 102 σε 110 ημέρες για το 2005), για τη μερική εξισορρόπηση της αύξησης των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων. Κρίνεται ικανοποιητικός με δεδομένη την

δυνατότητα της Εταιρίας να επιτύχει καλύτερες τιμές με τους προμηθευτές της και τις γενικότερες απαιτήσεις της αγοράς.

Ο δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων σημείωσε άνοδο κατά 25 ημέρες (από 168 σε 193 ημέρες για το 2005), λόγω ύπαρξης μεγαλύτερων αποθεμάτων, τα οποία αφορούσαν παραγγελίες πελατών που εκτελέστηκαν στην αρχή του 2006.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της οικονομικής χρήσης του 2005, θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (πιθανότερη ημερομηνία, Πέμπτη 22 Ιουνίου 2006) διανομή μερίσματος € 0,01 ανά μετοχή. Η παραπάνω απόφαση τελεί υπό την έγκριση των Μετόχων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, με πλειοψηφία 70% τουλάχιστον του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι η μερισματική πολιτική της Μητρικής Εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την αποδοτικότητα της Εταιρίας και του Ομίλου, με τη στρατηγική ανάπτυξη και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες.

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η στρατηγική του Ομίλου εστιάζεται τόσο στις προοπτικές της ελληνικής αγοράς, όσο και στην ανάπτυξη και επέκταση των προϊόντων της στις διεθνείς αγορές. Αναλυτικότερα:

α) Στην ελληνική αγορά, ο Όμιλος στοχεύει:

- στη διατήρηση της ηγετικής θέσης, τόσο από απόψεως όγκου πωλήσεων όσο και από απόψεως ποιοτικής διαφοροποίησης των προϊόντων της. Η μέχρι σήμερα ανάπτυξη της Εταιρίας και του Ομίλου έχει στηριχτεί στη δημιουργία πρωτοποριακών συστημάτων αλουμινίου με διεθνείς προδιαγραφές και τα καλύτερα διεθνή πιστοποιητικά. Κύριο μοχλό της ανάπτυξης θα αποτελέσει η τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει στην παραγωγή συστημάτων αλουμινίου,
- στην περαιτέρω ανάπτυξη των νέων προϊόντων, όπως τα ειδικά προφίλ και νέα συμπληρωματικά προϊόντα των συστημάτων αλουμινίου. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, η Μητρική Εταιρία προχωρά σε ανάπτυξη της εμπορικής της δραστηριότητας και σε περισσότερες συνεργασίες με διεθνείς οίκους προμηθευτών.

β) Στις διεθνείς αγορές ο Όμιλος στοχεύει:

- στη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του, με τη δημιουργία νέων προϊόντων, τα οποία θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε βιομηχανικές εφαρμογές για την κατάκτηση των αγορών της Δ. Ευρώπης.
- στην παραγωγή επώνυμου αρχιτεκτονικού προφίλ μέσω της διεύρυνσης και ανάπτυξης συνεργασιών με μεγάλους οίκους τους εξωτερικού. Η Μητρική Εταιρία ήδη συνεργάζεται με κορυφαία κέντρα βιομηχανικού design, όπως Porsche Design, ενώ στα σχέδιά της περιλαμβάνονται συνεργασίες και με άλλους μεγάλους οίκους, και
- στη διαρκή διεύρυνση εμπορικών συμφωνιών, στην ενίσχυση της εμπορικής παρουσίας στις χώρες της κεντρικής και νοτιοανατολικής Ευρώπης, καθώς και στην επέκτασή της στις χώρες της Μέσης Ανατολής. Για την επίτευξη των στόχων αυτών, απαιτείται η διείσδυση σε νέες αγορές μέσω εξαγωγών ή συνεργασιών, η ίδρυση βιομηχανικών μονάδων μερικής μεταποίησης, κλπ.

Η Μητρική Εταιρία τέλος συμμετέχει σε πολλά ερευνητικά προγράμματα, ελληνικά και ευρωπαϊκά, για την ανάπτυξη νέων εφαρμογών αλουμινίου αλλά και τη βελτίωση των διαδικασιών παραγωγής και διοίκησης.

ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσεως μέχρι την υποβολή της έκθεσης

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής αυτής της έκθεσης.

Σημαντικές ζημιές που, κατά το χρόνο υποβολής της έκθεσης στη Γενική Συνέλευση, υπάρχουν, ή αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει, από τη χρονολογία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής της έκθεσης, που να είναι ζημιογόνες και να δηλώνουν την ανάγκη προσαρμογών των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων των δημοσιευμένων των Οικονομικών Καταστάσεων ή να απαιτούν

αποκάλυψή τους στις οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης. Επίσης, δεν πιθανολογούνται μελλοντικά γεγονότα που ενδέχεται να είναι ζημιογόνα, ώστε να απαιτείται η αποκάλυψή τους στους μετόχους και στους τρίτους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

Με βάση τα ανωτέρω, οι κύριοι μέτοχοι παρακαλούνται όπως εγκρίνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την οικονομική χρήση 2005 και όπως απαλλάξουν τα μέλη του Δ.Σ. και τον Ελεγκτή από τις ευθύνες για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Κιλκίς, 29 Μαρτίου 2006

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ &
Δ/νων Σύμβουλος

Η Αντιπρόεδρος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου

Γεώργιος Α. Μυλωνάς
ΑΔΤ Ξ 548261

Ευαγγελία Α. Μυλωνά
ΑΔΤ Ν 402583

Χρήστος Ν. Κασαπαντωνίου
Α.Δ.Τ. ΑΒ 206517

Δημήτριος Ν. Πλακίδης
ΑΔΤ Λ 424341
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 23809 Α'ΤΑΞΗΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από επτά (7) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μου που χορήγησα με ημερομηνία 30.03.2006.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΛΟΙΖΟΣ ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗΣ
ΑΜ ΣΟΕΛ 10931
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

 **ERNST & YOUNG**