

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΡΟΣ ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της εταιρίας, σας παρουσιάζουμε την δραστηριότητα της εταιρίας σε ατομική και ενοποιημένη βάση κατά την διαχειριστική περίοδο 2005.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ΕΛΤΟΝ ΑΕΒΕ στη χρήση 2005 ανήλθε σε 49.837.735 ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 1,9% από το 2004. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής σημείωσε μείωση κατά 2,6% και διαμορφώθηκε στα 43.118.394 Ευρώ από 44.256.524 το 2004. Η οριακή μείωση των εσόδων από την ελληνική αγορά αντισταθμίστηκε από την εξαιρετικά ικανοποιητική πορεία των θυγατρικών εταιρειών στα Βαλκάνια (Ρουμανία, Βουλγαρία και Σερβία). Οι καθαρές πωλήσεις του ομίλου που προέρχονται από τις δραστηριότητές του στο εξωτερικό (κυρίως στις αγορές των Βαλκανίων) αποτελούν το 21% των συνολικών εσόδων του και ανήλθαν σε 10,5 εκατ. Ευρώ από 7,8 εκατ. Ευρώ το 2004, σημειώνοντας αύξηση 35%. Μέσα στην επόμενη τριετία αναμένεται ότι το 1/3 των συνολικών εσόδων του ομίλου να προέρχεται από την δραστηριοποίησή του στο εξωτερικό.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων ανήλθαν σε 2.810.778 ευρώ και της μητρικής σε 1.866.418 Ευρώ. Τα αντίστοιχα αποτελέσματα το 2004 ήταν ζημιά 2.568.927 Ευρώ για τον όμιλο και ζημιά 3.236.413 ευρώ για την μητρική εταιρία. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων ανήλθαν σε 2.362.189 Ευρώ και της μητρικής σε 1.488.042 ευρώ. Τα αντίστοιχα αποτελέσματα το 2004 ήταν ζημιά 3.261.263 Ευρώ για τον όμιλο και ζημιά 3.871.528 Ευρώ για την μητρική εταιρία.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 1.579.525 Ευρώ για τον όμιλο και 826.089 Ευρώ για την μητρική, από ζημιά 3.854.336 Ευρώ για τον όμιλο και ζημιά 4.478.419 Ευρώ για την μητρική κατά το 2004. Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 1.166.470 Ευρώ για τον όμιλο και 537.553 Ευρώ για την μητρική, από ζημιά 5.034.997 Ευρώ για τον όμιλο και ζημιά 5.415.874 Ευρώ για την μητρική κατά το 2004.

Σημειώνεται ότι οι αναφερόμενες ζημιές του 2004 οφείλονταν στην απόσβεση της υπεραξίας από την συμμετοχή της ΕΛΤΟΝ στο μετοχικό κεφάλαιο της ΜΟΣΧΟΛΙΟΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕΒΕ που προέκυψε κατά την συγχώνευση με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Επίσης, λόγω του ότι με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές η αρνητική υπεραξία εμφανιζόταν αφαιρετικά από τα κέρδη της προηγούμενης χρήσεως, ο όμιλος εφάρμοσε την εξαίρεση του ΔΠΧΠ1 συμψηφίζοντάς την στα ίδια κεφάλαια κατά την ημερομηνία μετάβασης στα νέα πρότυπα.

Τα ενισχυμένα στοιχεία της χρήσης 2005 και η επιστροφή στην κερδοφορία αντικατοπτρίζουν την μεταστροφή της επιβάρυνσης από την πραγματοποίηση της συγχώνευσης κατά χρήση 2004. Η ανοδική πορεία αναμένεται να συνεχισθεί και την τρέχουσα χρονιά εφόσον έχουν ήδη πραγματοποιηθεί απαραίτητες κινήσεις αναδιοργάνωσης ενώ δεν θα επαναληφθούν τα εφ' άπαξ κόστος της διαδικασίας της συγχώνευσης. Οι αναπτυξιακοί στόχοι για την χρήση 2006 αφορούν την περαιτέρω επέκταση και διεύρυνση των δραστηριοτήτων των θυγατρικών εταιριών στα Βαλκάνια, την αύξηση των εξαγωγών της μητρικής, καθώς και την επέκταση των εργασιών της στην ελληνική αγορά. Επιπλέον η μετεγκάσταση του υποκαταστήματος Β. Ελλάδος στο νέο ιδιόκτητο σύγχρονο κέντρο αποθήκευσης και διανομής που ανεγείρεται στη ΒΙ. ΠΕ. Σίνδου Θεσσαλονίκης αναμένεται να πραγματοποιηθεί μέσα στο 2006, και να συμβάλει στην αύξηση της παραγωγικότητας και της ανταγωνιστικότητας της εταιρίας.

Η επιστροφή σε κερδοφορία κάνει δυνατή τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2005. Το Δ.Σ. προτείνει την διανομή μερίσματος 0,01 Ευρώ ανά μετοχή. Συγκεκριμένα το μέρισμα θα ανέλθει σε 243.002 Ευρώ.

Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στη ενοποίηση :

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρίες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής της μητρικής καθώς και την χώρα έδρας κάθε θυγατρικής.

Όνομασία Εταιρίας	Χώρα / Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
ELTON CORPORATION SA	Ρουμανία	100%	ΟΛΙΚΗ
ELTON CORPORATION LTD	Βουλγαρία	100%	ΟΛΙΚΗ
ELTON CORPORATION Doo	Σερβία	100%	ΟΛΙΚΗ
EUROFARM ΓΕΩΡΓΙΚΑ ΦΑΡΜΑΚΑ Α.Ε	Ελλάδα	30%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Στις παρούσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις από 1/1/2004 δεν ενοποιήθηκε η ΑΓΚΡΙΠΛΑΣ ΕΠΕ με ποσοστό συμμετοχής της μητρικής 67% γιατί απομειώθηκε κατά 100% στα ίδια κεφάλαια της μητρικής.

Οι απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους (τεκμερόμενου κόστους).

Οι εταιρίες του ομίλου την 31/12/2005 δεν κατείχαν ίδιες μετοχές.

Κύριοι Μέτοχοι, με βάση και όσα προαναφέρθηκαν σας καλώ να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας μας και του ομίλου που καλύπτουν το χρονικό διάστημα από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005.

Αυλώνας, 24/3/2006

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Η Αντιπρόεδρος

Τα Μέλη

Ηλέκτρα Παπαθανασίου
 Καίτη Ανδρέου
 Αναστάσιος Κόικος
 Μιχαήλ Χατζής

Παναγιώτα Παπαθανασίου

Άλκηστη Παπαθανασίου

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ., που αποτελείται από 2 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες πιστοποιήθηκαν από τον Ορκωτό Ελεγκτή.

Αθήνα, 27/3/2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κωνσταντίνα Δ. Καψάλη
 Α.Μ. /ΣΟΕΛ 16021
 BAKER TILLY HELLAS

ΚΕΝΤΡΙΚΑ:

ΘΕΣΗ ΝΤΡΑΣΕΖΑ (ΒΙ.ΠΑ.), 190 11 ΑΥΛΩΝΑΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
 ΤΗΛ.: 22950 29350-4, FAX.: 22950 29305, ΜΟΒ.: 6972707349
 e-mail: info@moscholios.gr, http://www.elton.gr

ΤΜΗΜΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

e-mail : sales@moscholios.gr

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ :

12ο ΧΛΜ. ΠΑΛΑΙΑΣ Ε.Ο. ΘΕΣ/ΚΗΣ-ΚΙΛΚΙΣ, 545 00 ΝΕΟΧΩΡΟΥΔΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
 ΤΗΛ.: 2310 788002-3, FAX.: 2310 787570

e-mail : thessaloniki@moscholios.gr, http://www.elton.gr