

**ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.**  
**Λ.ΝΑΤΟ 100, ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ, 19300**  
**ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7343/06/Β/86/13**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Το βασικό πρόβλημα της ελληνικής αγοράς Σιδήρου και Χάλυβα στο 2005, στην οποία κατά κύριο λόγο δραστηριοποιείται ο Όμιλός μας, ήταν η μείωση της ζήτησης, ως συνέπεια της επιβράδυνσης του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας και της επενδυτικής άπνοιας, καθώς και η μείωση των τιμών από τα υψηλά επίπεδα του 2004, επακόλουθο, αλλά όχι μόνο, της διεθνούς πορείας των τιμών του χάλυβα.

Το δεδομένο πλαίσιο της επιβράδυνσης των ρυθμών ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας και των προβλημάτων στην αγορά σιδήρου και χάλυβα δεν ήταν δυνατόν να μην επηρεάσει τις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αυτό. Έτσι, τα αποτελέσματα του 2005 αποτυπώνουν μια μέτρια χρονιά, η οποία ήταν αναμενόμενη, μετά από ένα εξαιρετικό 2004, συνέπεια και της κυκλικότητας που χαρακτηρίζει την συγκεκριμένη αγορά σιδήρου και χάλυβα.

Οι παραδοσιακές εταιρίες του ομίλου (Μεταλλουργική, Μεταλιμπέξ) επηρεάστηκαν λιγότερο από τις νέες και προσανατολισμένες στο εξειδικευμένο αντικείμενο της οικοδομής (Θώραξ, Οπλισμός, Αντισεισμικός Οπλισμός) το οποίο στην παρούσα συγκυρία έχει υποστεί τις επιπτώσεις της πολύπλευρης κρίσης του κατασκευαστικού τομέα. Ωστόσο, οι εταιρίες αυτές ευνοήθηκαν στο β' εξάμηνο του 2005 κυρίως από την πρωτοφανή έκρηξη της ζήτησης στα ιδιωτικά έργα.

Οι παραδοσιακές μεταλλουργικές εταιρίες του Ομίλου με την εφαρμογή επιτυχημένης πολιτικής αγορών στο 2005 κατόρθωσαν να δημιουργήσουν πλεονέκτημα αποθεμάτων που επηρέασε θετικά το μικτό τους αποτέλεσμα για το α' τρίμηνο του 2005. Το πλεονέκτημα αυτό στο β' τρίμηνο σταδιακά εξουδετερώθηκε από τις νέες αγορές. Τον Ιούλιο όμως ξεκίνησε άνοδος των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων η οποία συνεχίστηκε στο υπόλοιπο τρίμηνο δημιουργώντας κερδοφόρα αποτελέσματα στην πλειοψηφία των μεταλλουργικών εταιριών στο 2005, παρ' ότι δεν υπήρξε ανάλογη συνέχεια στο τέταρτο τρίμηνο της χρήσης κυρίως λόγω περιορισμού της ζήτησης.

**ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ**

Τα κέρδη μετά φόρων της Μεταλλουργικής ανέρχονται στο 2005 σε 982 χιλ. € και της Μεταλιμπέξ σε 534 χιλ. €.

Ιδιαίτερα επισημαίνεται η σημαντική μείωση των υποχρεώσεων της Μεταλλουργικής κατά 19,0 εκατ. € από την 31/12/2004 και της Μεταλιμπέξ κατά 5,4 εκατ. € αντίστοιχα.

Οι μικρότερες εταιρίες του μεταλλουργικού κλάδου, Μπήτρος Thyssen και Βακόντιος, παρουσιάζουν μικτή εικόνα.

Η Μπήτρος Thyssen κατόρθωσε να πετύχει τη καλύτερη χρήση από την ίδρυσή της κυρίως λόγω των φτηνών αποθεμάτων που δημιούργησαν υψηλά περιθώρια μικτής κερδοφορίας, ενώ η Βακόντιος παρουσιάζει αρνητική κερδοφορία κυρίως λόγω υστέρησης στα έσοδά της.

Η Μπήτρος Thyssen στο 2005 πέτυχε κέρδη μετά φόρων 115 χιλ. € και η Βακόντιος ζημιές μετά φόρων 213 χιλ. €.

Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος δηλαδή η Θώραξ, ο Οπλισμός Σκυροδέματος (Αθήνα) και ο Αντισεισμικός Οπλισμός (Θεσσαλονίκη), ενώ επηρεάστηκαν λόγω της ύφεσης στον κλάδο στο α' εξάμηνο του 2005, στο β' εξάμηνο παρουσίασαν ανάκαμψη, με αποτέλεσμα η συνολική δραστηριότητα του Οπλισμού (Αθήνα και Θεσσαλονίκη) να κλείσει κερδοφόρα. Ο Οπλισμός πραγματοποίησε ζημιές μετά φόρων ύψους 22 χιλ. € και ο Αντισεισμικός Οπλισμός (Θεσ/κη) πραγματοποίησε κέρδη μετά φόρων ύψους 366 χιλ. €. Στη Θώραξ, η σημαντική υστέρηση του τονάζ πωλήσεων ευθύνεται για το ζημιογόνο αποτέλεσμα μετά φόρων των 285 €.

Η Μπήτρος Μηχανολογικές Κατασκευές παρουσίασε ζημιές μετά φόρων 120 χιλ. €.

Η Μπήτρος Κατασκευαστική στο 2005 δραστηριοποιήθηκε εμπορικά στην ολοκλήρωση της πώλησης του οικιστικού συγκροτήματος «ΝΕΦΕΛΗ» στη Χαλκίδα και κατασκευαστικά στην πρώτη φάση του όμορου νέου συγκροτήματος «ΑΡΤΕΜΙΣ». Ταυτόχρονα εκκαθαρίστηκε η συμμετοχή της στην «Κοινοπραξία Αναπτυξιακή Πειραιά» που ως γνωστόν ανήγειρε στη Δραπετσώνα τη σχετική οικοδομή. Το αρνητικό της αποτέλεσμα (658 χιλ. €) είναι συγκυριακό και οφείλεται στο γεγονός ότι το 2005 δεν υπήρχαν σε εξέλιξη νέα έργα προκειμένου να απορροφήσουν το διοικητικό και χρηματοοικονομικό κόστος της χρήσης.

Η Μπήτρος Ακίνητα, ουσιαστικά αδρανής εταιρία, παρουσίασε ζημιές μετά φόρων 105 χιλ. €.

Η Κυκλαδική Ξενοδοχειακή, επίσης ουσιαστικά αδρανής εταιρία, παρουσίασε ζημιές μετά φόρων 91 χιλ. €.

Οι άλλες μικρές εταιρίες του Ομίλου, Μπήτρος Μεταλλουργική Θεσσαλίας και No Limits Πληροφορική εμφανίζουν αποτελέσματα οριακά. Συγκεκριμένα, η Μπήτρος Μεταλλουργική Θεσσαλίας παρουσίασε ζημιές μετά φόρων 5 χιλ. € και η No Limits Πληροφορική ζημιές 3 χιλ. €.

## **Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Η Μπήτρος Συμμετοχική ΑΕ στο 2005 ως αυτοτελές νομικό πρόσωπο παρήγαγε κερδοφόρο αποτέλεσμα μετά φόρων 3.525 χιλ. € έναντι κέρδους μετά φόρων 858 χιλ. € στο αντίστοιχο περυσινό διάστημα, επηρεασμένο κυρίως από τα εισπραχθέντα μερίσματα και την θετική αποτίμηση χρεογράφων χαρτοφυλακίου. Για τη χρήση του 2005 το Δ.Σ. θα προτείνει στην

τακτική Γ.Σ. της εταιρίας να διανεμηθεί στους μετόχους κονδύλι ύψους 1,6 εκατ. € (περίπου € 0,10 ανά μετοχή).

Οι βασικοί αριθμοδείκτες οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της εταιρίας είχαν την ακόλουθη εξέλιξη στη διετία 2004-2005:

<b>Αριθμοδείκτες</b>	<b>οικονομικά στοιχεία εταιρίας τέλους χρήσης</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Γενικής Ρευστότητας	<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,14	10,87
Διάρθρωσης κεφαλαίων	<u>Ξένα κεφάλαια</u> Ίδια κεφάλαια	0,35	0,47
Απόδ. συν. απασχολ. κεφαλ.	<u>Αποτέλεσμα προ φόρων και χρημ.εξόδων</u> Συν. κεφάλαια μείον βραχυπρ.υποχρ.	7,3%	2,8%
Απόδ. Ιδίων κεφαλαίων	<u>Αποτέλεσμα μετά φόρων</u> Ίδια κεφάλαια	8,3%	2,2%

#### **Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Σε ενοποιημένο επίπεδο ομίλου το ενοποιημένο μετά φόρων αποτέλεσμα της Μπήτρος Συμμετοχική του 2005 ανέρχεται σε 1,6 εκατ. € έναντι 4,5 εκατ. € του 2004.

Οι μειωμένες ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης (αποθέματα, εμπορικές απαιτήσεις) δημιούργησαν σημαντική ρευστότητα που χρησιμοποιήθηκε για αποπληρωμή τραπεζικών δανείων και λοιπών υποχρεώσεων (συνολικά στον όμιλο 19,2 εκατ. € από την 31/12/2004).

Οι βασικοί αριθμοδείκτες οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση του Ομίλου Μπήτρος Συμμετοχική είχαν την ακόλουθη εξέλιξη στη διετία 2004-2005:

<b>Αριθμοδείκτες</b>	<b>οικονομικά στοιχεία ομίλου τέλους χρήσης</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Γενικής Ρευστότητας	<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,87	1,96
Διάρθρωσης κεφαλαίων	<u>Ξένα κεφάλαια</u> Ίδια κεφάλαια	1,96	2,33
Απόδ. συν. απασχολ. κεφαλ.	<u>Αποτέλεσμα προ φόρων και χρημ.εξόδων</u> Συν. κεφάλαια μείον βραχυπρ.υποχρ.	5,5%	9,2%
Απόδ. Ιδίων κεφαλαίων	<u>Αποτέλεσμα μετά φόρων</u> Ίδια κεφάλαια	2,5%	7,1%

## **ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Για το 2006 οι προοπτικές διαφαίνονται πολύ καλύτερες από τις αντίστοιχες του 2005. Η τάση των τιμών σιδήρου και χάλυβα είναι ήδη ανοδική, δημιουργώντας έτσι εύλογες προσδοκίες για βελτίωση των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στη συγκεκριμένη αγορά. Η διάρκεια της ανόδου των τιμών αλλά και το εύρος τους είναι οι συνθήκες εκείνες που θα καθορίσουν οριστικά την εικόνα της χρονιάς που διανύουμε.

Ανάκαμψη αναμένεται και στην Μπήτρος Κατασκευαστική που δικαιολογείται από τη διεύρυνση του κατασκευαστικού της έργου με ανέγερση οικοδομών στα Πατήσια και στο Μαρούσι, καθώς και στην ολοκλήρωση του οικοδομικού συγκροτήματος «Άρτεμις» στη Χαλκίδα.

Στο 2006 η Μπήτρος Συμμετοχική, όπως άλλωστε έχει ανακοινωθεί, θα απορροφήσει τη Μπήτρος Μεταλλουργική, τη Μπήτρος Μηχανολογικές Κατασκευές και τη Μπήτρος Θεσσαλία. Παράλληλα με τη συγχώνευση αυτή, για την ορθολογικότερη αναδιοργάνωση του Ομίλου και τη συνένωση ομοειδών δραστηριοτήτων, θα πραγματοποιηθούν το 2006 δύο ακόμα συγχωνεύσεις. Συγκεκριμένα, η Μπήτρος Οπλισμός Σκυροδέματος θα απορροφήσει την Μπήτρος Αντισεισμικός Οπλισμός καθώς και η Μπήτρος Κατασκευαστική θα απορροφήσει την Μπήτρος Ακίνητα.

### **Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι. ΜΠΗΤΡΟΣ**

**A.Δ.Τ. Α 162185**