

ΕΚΘΕΣΗ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1.1.-31.12.2005

(ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α.-ΔΡΟΜΕΑΣ»)

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 που μας πέρασε, χαρακτηρίσθηκε από μια γενικότερη κάμψη στην οικονομία, ως έτος μεταολυμπιακής περιόδου.

Την χρονιά αυτή ο όμιλος παρουσίασε συνολικό κύκλο εργασιών ύψους € 16,4 εκατ., σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 27,9 % σε σχέση με τις πωλήσεις του προηγούμενου έτους, 2004, που είχαν ανέλθει στο ποσό των € 22,75 εκατ. .

Η οργανική όμως εξέλιξη των πωλήσεων της φετινής χρονιάς 2005, σε σχέση με την περσινή, για να γίνει άμεσα και ξεκάθαρα συγκρίσιμη θα πρέπει να συνεκτιμηθεί χωρίς τον όγκο των πωλήσεων, ύψους € 10,5 εκατ. προς την οργανωτική επιτροπή Ολυμπιακών Αγώνων του 2004, (που αποτέλεσε ένα μεμονωμένο έκτακτο γεγονός),. Έτσι η πραγματική οργανική εξέλιξη των πωλήσεων του 2005 σε σχέση με αυτές του 2004 είναι € 16,4 εκατ. έναντι € 12,25 εκατ., ήτοι αυξημένες σε ποσοστό 34,10 %

Τα καθαρά κέρδη της χρήσης ανήλθαν για το 2005 σε € 986 χιλ. (ποσοστό 6% των πωλήσεων), έναντι € 3.512 χιλ. για το 2004 (ποσοστό 15,43 % των πωλήσεων).

Τα κέρδη EBITDA (προ φόρων, τόκων, χρηματοοικονομικών εξόδων καθώς και προ αναβαλλόμενων φόρων) σε ενοποιημένο επίπεδο ανήλθαν στο ποσό των € 1.596.χιλ. (ποσοστό 9,7.% επί πωλήσεων) έναντι € 7.370 χιλ. του 2004 (32,4 % επί πωλήσεων) .

Η κάμψη αυτή των κερδών οφείλεται σε παράγοντες που αφορούν:

α) Στην ύπαρξη βεβαίως, την προηγούμενη χρονιά, των επί πλέον πωλήσεων προς την Ολυμπιακή Επιτροπή.

β) Στην ανάγκη κάλυψης των μεγαλύτερων σταθερών εξόδων, που έχει δημιουργήσει η εταιρία, με τον μεγάλο βαθμό παγιοποίησής της, για την επίτευξη

της μέγιστης καθετοποίησης παραγωγής που επιδιώκει σ' όλους τους τομείς παραγωγής της, αφού την τελευταία **5ετία 1999-2004** τα πάγια της εταιρίας αυξήθηκαν κατά **€34 εκατ.**

γ) Στις αυξημένες επενδύσεις σε δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης προς νέους τομείς προϊόντων και παραγωγής, δαπάνες που σύμφωνα με τα προσφάτως θεσμοθετηθέντα **Δ.Λ.Π.** επηρεάζουν εξ ολοκλήρου τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων της χρήσης και όχι τους λογαριασμούς εξόδων πολυετούς απόσβεσης στους οποίους σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που ισχύουν στην χώρα μας σημαντικό μέρος θα απεικονίζονταν.

Ο δείκτης οικονομικής διάρθρωσης ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων προς ενοποιημένα ξένα κεφάλαια ήταν για μεν την διαχειριστική χρήση 2005 : 1,80 , για δε τη διαχειριστική χρήση 2004 1,88 , και ο οποίος κρίνεται από τη Διοίκηση με οικονομικούς και τεχνικούς όρους ιδιαίτερα ικανοποιητικός.

Ο δείκτης οικονομικής διάρθρωσης ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων προς ενοποιημένα πάγια περιουσιακά στοιχεία ήταν για μεν την διαχειριστική χρήση 2005 : 0,960 , για δε τη διαχειριστική χρήση 2004: 0,999 , και ο οποίος κρίνεται από τη Διοίκηση με οικονομικούς και τεχνικούς όρους ιδιαίτερα ικανοποιητικός αφού βρίσκεται στη περιοχή της μονάδας (1).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) ήταν για μεν την διαχειριστική χρήση 2005 : 2,50 , για δε τη διαχειριστική χρήση 2004: 2,26 , και ο οποίος και για τις δύο διαχειριστικές χρήσεις κρίνεται από τη Διοίκηση με οικονομικούς και τεχνικούς όρους επίσης ιδιαίτερα ικανοποιητικός.

Μετά την παρουσίαση των ως άνω βασικών αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, ρευστότητας και οικονομικής διάρθρωσης σας εκθέτουμε και τις εξής ενημερωτικές πληροφορίες:

Στο 2005 η ΔΡΟΜΕΑΣ ΑΒΕΕΑ ολοκλήρωσε ένα σημαντικό επενδυτικό πρόγραμμα, που ξεκίνησε **το 2003**, ύψους **6,5 εκατ. €** και αφορούσε:

A) Στην ολοκλήρωση ιδιόκτητου κτιρίου στην Λεωφόρο Μεσογείων 172 - Χολαργός επιφάνειας 1.200 τ.μ., εκθέσεως – γραφείων.

B) Στην ολοκλήρωση ιδιόκτητων αποθηκευτικών χώρων επιφάνειας 6.000 τ.μ. στο Ασπρόπυργο Αττικής.

Γ) Στην αποπεράτωση 3 μικρότερων επενδυτικών προγραμμάτων (Μονάδα Καύσης Απορριμμάτων – Εφοδιαστική Αλυσίδα – Περιβαλλοντικά Προγράμματα).

Την ίδια χρονιά υπεγράφη η συμφωνία με τις διεθνείς γερμανικές εταιρίες Mercedes & MTU για σχεδιασμό – δημιουργία καλουπιών, μέσω της θυγατρικής εταιρίας KEM ABEE - μονάδας παραγωγής καλουπιών - και την εν συνεχεία παραγωγή χυτών εξαρτημάτων εξ αλουμινίου για τις ανάγκες των προϊόντων των δύο γερμανικών εταιριών, συμφωνία με μεγάλη στρατηγική σημασία για το μέλλον του ομίλου. Ήδη, αναμένεται η έναρξη της παραγωγής για την MTU, ενώ η συνεργασία με την Mercedes ευρίσκεται στο στάδιο ολοκλήρωσης της α΄ φάσης (κατασκευή καλουπιών) και θα ακολουθήσει η παραγωγή των εξαρτημάτων εντός του β΄ εξαμήνου του τρέχοντος έτους.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΝΕΑ ΧΡΟΝΙΑ

Τα θετικά δεδομένα και οι προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών μας, που θα χαρακτηρίσουν τη νέα χρονιά κατά τομέα δραστηριότητας, είναι:

Στον κλάδο επίπλων γραφείου η ολοκλήρωση αφ΄ ενός μεγάλης σύμβασης με δημόσιο οργανισμό (ΙΚΑ) ύψους **3 εκατ. €** το ανεκτέλεστο υπόλοιπο της οποίας για το τρέχον έτος είναι άνω του **65%** και η συνέχιση προμήθειας επίπλων, νέων τραπεζικών καταστημάτων τόσο στο εξωτερικό (Βουλγαρία – Σερβία – Ρουμανία) όσο και στο εσωτερικό, για τις μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες, που με συμβάσεις έργων συνεργαζόμαστε (4 τον αριθμό).

Στον κλάδο επίπλων – εξαρτημάτων κουζίνας, μετά τα ικανοποιητικά αποτελέσματα της πρώτης χρονιάς λειτουργίας του, δίδεται έμφαση στην αύξηση του δικτύου συνεργατών, με συμμετοχή και στην κλαδική έκθεση **Interwood**, τον επόμενο μήνα.

Στον κλάδο αλουμινίου, η συνέχιση της συνεργασίας με τις εταιρίες **MTU** και **Mercedes**, που μπαίνει σε φάση παραγωγής από το β' εξάμηνο του τρέχοντος έτους.

Στην υποδομή, με τα δύο νέα επενδυτικά προγράμματα ύψους **4,7 εκατ. €** που είναι προγραμματισμένα (ένα για τη μητρική και ένα για τη θυγατρική) σύμφωνα με τον αναπτυξιακό Νόμο **399/2004** και θα αφορούν επεκτάσεις και βελτιώσεις παραγωγικών εγκαταστάσεων.

Όλα τα πιο πάνω εντάσσονται στα πλαίσια του βασικού μας στόχου και της κατεύθυνσής μας για συνεχή ανάπτυξη και παραγωγή νέων ανταγωνιστικών προϊόντων τεχνολογίας τόσο για την εσωτερική όσο και για την εξωτερική αγορά.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η εταιρία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης όπως αυτές οροθετούνται από την ισχύουσα χρηματιστηριακή νομοθεσία, με στόχο την διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΡΟΜΕΑΣ ΑΒΕΕΑ απαρτίζεται σήμερα από 6 εκτελεστικά και 3 με εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις για τον χαρακτηρισμό τους ως ανεξαρτήτων.

Η Ελεγκτική Επιτροπή αποτελείται από μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και έχει ως αποστολή την διεξαγωγή εσωτερικών ελέγχων και την άμεση συνεργασία της με τον εσωτερικό ελεγκτή, που είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, οικονομολόγο κο Δημήτριο Μήντο.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Σχετικά με το ζήτημα της διανομής μερίσματος, η διοίκηση της μητρικής εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη το τελικώς διαμορφωθέν αποτέλεσμα προς διάθεση, το οποίο, μετά τον υπολογισμό του τακτικού αποθεματικού, ανέρχεται στο ποσό των € 42.538,24 €, αποφάσισε να προτείνει προς την τακτική γενική συνέλευση των μετόχων τη **μη διανομή μερίσματος** για τη διαχειριστική χρήση 2005, και την διατήρηση του ποσού αυτού στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας, λόγω του αμελητέου ποσού το οποίο προκύπτει από τη διανομή του υποχρεωτικού κατά τον Κ.Ν.

2190/20 μερίσματος (35% του προς διάθεση ποσού), και το οποίο προς πληροφόρησή σας αναφέρεται ότι ανέρχεται στο ποσό των **€0,0025 ανά μετοχή** , ή **€0,025 ανά 10 μετοχές**.

Επεξηγηματικά αναλύονται και αναφέρονται τα ακόλουθα οικονομικά στοιχεία της μητρικής εταιρίας σχετικά με τα προς διάθεση αποτελέσματα :

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους της διαχειριστικής χρήσης **1.1.-31.12.2005** σύμφωνα με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π. ,ανήλθαν στο ποσό των **€937.179,44** , τα οποία μετά τον συμψηφισμό , σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 του κονδυλίου «**Ζημίες εις νέον**» **€ 892.402,34**, και την αφαίρεση του υποχρεωτικού σχηματισθέντος τακτικού αποθεματικού ποσού **€ 2.238,86** , απομένουν προς διάθεση **€42.538,24** .

(Ακριβές αντίγραφο εκ του πρακτικού του Δ.Σ. της 20.3.2006)

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Κ. ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ

ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Η παρούσα Έκθεση, που αποτελείται από 5 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου μου με ημερομηνία 29/03/2006 και αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας "Παπαπαναγιώτου ΑΒΕΕΑ-ΔΡΟΜΕΑΣ" της περιόδου 1/1-31/12/2005.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 29.03.2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Δ. ΤΣΑΚΛΗΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 14951

ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.