

## **ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των κ.κ. Μετόχων  
της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία FRIGOGLASS A.B.E.E.  
Βιομηχανία Ψυκτικών Θαλάμων Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία**

**Επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2005**

**Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2006**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Κατά την κατάθεση προς έγκριση σας των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για την εταιρική χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεση μας, επί των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών της εταιρείας.

### **Γενικά**

Η παρούσα εταιρική χρήση είναι η δέκατη κατά σειρά κατά την οποία καταρτίζονται ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αφορά την εταιρική χρήση από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005 έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρώντας μια γενική αναδρομή επί των εργασιών του Ομίλου, των στοιχείων του Ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης, των καταστάσεων μεταβολών της καθαρής θέσης και ταμιακών ροών που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, της εν λόγω χρήσης, σας γνωρίζει τα παρακάτω:

Η ισχυρή ανάπτυξη των πωλήσεων, τα βελτιωμένα περιθώρια κέρδους, η περαιτέρω βελτίωση του μέσου συντελεστή φόρου και το μειωμένο χρηματοοικονομικό κόστος συντέλεσαν στη σημαντική αύξηση της μετά φόρων κερδοφορίας του Ομίλου κατά 68,5% ετησίως στα €24,3 εκ.

Ακολουθώντας τη στρατηγική αναδιοργάνωσης των κεφαλαιουχικών επενδύσεων, η πώληση του 51% μεριδίου που κατείχε η FRIGOGLASS στη VPI (μη συνεχιζόμενη δραστηριότητα) θα ελευθερώσει πόρους διευκολύνοντας τον Όμιλο να επικεντρωθεί στις κύριες δραστηριότητές του και να βελτιώσει την λειτουργική αποδοτικότητά του, αποφέροντας σημαντικό ποσό σε μετρητά. Τα αποτελέσματα της VPI θα ενοποιούνται στα αποτελέσματα του Ομίλου FRIGOGLASS μέχρι τις 28 Φεβρουαρίου 2006. Η πώληση της συμμετοχής στη V.P.I. εντάσσεται στα πλαίσια της στρατηγικής της Frigoglass να εστιάσει στη κύριες δραστηριότητές της, από τις οποίες ο Όμιλος πιστεύει ότι μπορεί να επιτύχει μεγαλύτερες αποδόσεις και να μεγιστοποιήσει την αξία για τους μετόχους. Τα έσοδα από την πώληση θα χρησιμοποιηθούν για μείωση δανείων.

**Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοοικονομικών, Επενδυτικών αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) και προ ζημιών από αναδιοργάνωση δραστηριοτήτων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες),** αυξήθηκαν κατά 22% και ανήλθαν σε 60,6 εκατ. Ευρώ έναντι 49,7 εκατ. ευρώ του έτους 2004.

**Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες** ανήλθαν σε 37.7 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 46,3% σε σχέση με το έτος 2004.

**Τα Ενοποιημένα Κέρδη μετά Φόρων και μετά από τα Δικαιώματα Μειοψηφίας για συνεχιζόμενες και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες** ανήλθαν σε 24,3 εκατ. ευρώ έναντι 14,4 εκατ. ευρώ του 2004 παρουσιάζοντας άνοδο 68,5%.

**Οι Ενοποιημένες Πωλήσεις από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες** του Ομίλου ανήλθαν σε 306,8 εκατ. ευρώ αυξημένες κατά 16,13% έναντι του έτους 2004.

Η εν λόγω αύξηση προήλθε από την αύξηση των πωλήσεων στους τομείς επαγγελματικής ψύξης ενώ οι πωλήσεις του κλάδου της Νιγηρίας κυμάνθηκαν στα ίδια με την προηγούμενη χρονιά επίπεδα.

**Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου κατά το 2005 ανήλθε στο ποσό των 17 εκ. ευρώ** και επικεντρώθηκε κυρίως στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, την βελτίωση της ποιότητας και της ανταγωνιστικότητας των υπηρεσιών της Frigoglass, καθώς και της αύξησης της λειτουργικής αποδοτικότητας.

Συγκεκριμένα, οι πιο σημαντικές επενδύσεις εστιάστηκαν στον μηχανολογικό εξοπλισμό και στον τομέα ανάπτυξης στον κλάδο της επαγγελματικής ψύξης, καθώς και στον μηχανολογικό εξοπλισμό στον κλάδο της υαλοουργίας στη Νιγηρία...

**Το σύνολο της αναπόσβεστης αξίας του συνόλου του παγίου ενεργητικού** κατά το 2005 εμφανίζεται μειωμένο κατά 35,5 εκ. € μετά την μεταφορά της αναπόσβεστης αξίας των παγίων της VPI ως κατεχόμενα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία. Χωρίς την μεταφορά αυτή, το σύνολο της αναπόσβεστης αξίας του συνόλου του παγίου ενεργητικού, το 2005 παρουσιάζει αύξηση κατά 1,5 εκ.€ ως αποτέλεσμα του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου κατά το 2005.

**Τα υπόλοιπα των πελατών** εμφανίζονται μειωμένα κατά 9,8 εκατ. ευρώ σε σχέση με την προηγούμενη χρήση μετά την μεταφορά των υπολοίπων των πελατών της VPI ως περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Χωρίς την επίδραση της μεταφοράς, τα υπόλοιπα των πελατών εμφανίζονται αυξημένα κατά 5.9 εκ. € ( 10% αύξηση).

Η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών βελτιώθηκε κατά 5 ημέρες για ολόκληρο τον Όμιλο και κατά 9 ημέρες στον κλάδο της επαγγελματικής ψύξης σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

**Το κεφάλαιο κίνησης** (πελάτες+αποθέματα-προμηθευτές)

Η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης βελτίωσε το μέσο ετήσιο δείκτη Πωλήσεων προς Κεφάλαιο Κίνησης κατά 3,1% σε σύγκριση με τον προηγούμενο χρόνο. Σημαντική βελτίωση παρατηρήθηκε στην είσπραξη των απαιτήσεων, ενώ η διαχείριση των υποχρεώσεων παραμένει ικανοποιητική. Από την άλλη, η αξία των αποθεμάτων αυξήθηκε, εν μέρει λόγω της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, αλλά κυρίως λόγω της δημιουργίας αποθέματος τελικών προϊόντων στο τέλος του έτους, ώστε να αντιμετωπισθεί αποτελεσματικά η αυξημένη ζήτηση του πρώτου εξαμήνου του 2006.

**Ο Τραπεζικός Δανεισμός**, μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος ανέρχεται στο τέλος της χρήσης στο ποσό των 80,5 εκατ. ευρώ έναντι 111,0 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης ημερομηνίας της προηγούμενης χρήσης εμφανίζοντας μείωση της τάξεως των 30,5 εκ. ευρώ μετά την μεταφορά των τραπεζικών υποχρεώσεων της VPI, ως υποχρεώσεων περιουσιακών στοιχείων κατεχόμενων προς πώληση. Χωρίς την επίδραση της μεταφοράς της VPI ο δανεισμός του Ομίλου παρουσίασε μείωση 12 εκ.€ ως αποτέλεσμα της καλύτερης διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.

## Λοιπές πληροφορίες

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα στην περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας των ισολογισμών των εταιριών προς ενοποίηση και της ημερομηνίας καταρτίσεως των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν σημαντικές ζημιές κατά τον χρόνο υποβολής της έκθεσης μας ή άλλες που αναμένονται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που να έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι το χρόνο υποβολής της παρούσης έκθεσής μας.

Κατά τις εκτιμήσεις μας για το έτος 2006 και από την μέχρι τώρα πορεία των εργασιών της εταιρείας, οι ενοποιημένες πωλήσεις και τα ενοποιημένα κέρδη του Ομίλου κατά την τρέχουσα χρήση προβλέπεται να παρουσιάσουν αύξηση.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή- Λογιστή, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2005, θεωρούμε ότι έχετε στην διάθεση σας, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 και στην απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη.

Μετά τιμής,

### **ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Ακριβές απόσπασμα από το Βιβλίο Πρακτικών  
Συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Δημήτριος Π. Λόης

Διευθύνων Σύμβουλος

### **ΒΕΒΑΙΩΣΗ**

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από τρεις (3) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή- Λογιστή που χορήγησα με ημερομηνία 23 Φεβρουαρίου 2006.

**Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2006**

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111