



**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 Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2006

Μαρούσι, 27 Φεβρουαρίου 2007

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Κατά την κατάθεση προς έγκρισή σας των Ενοποιημένων και μη ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου για την εταιρική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2006 σας παρουσιάζουμε την παρούσα έκθεση μας, επί των ενοποιημένων οικονομικών μεγεθών της εταιρείας.

Επισκόπηση

Σημείωση:

Τα παρακάτω στοιχεία παρατίθενται και αναλύονται ανα κλάδο με βάση την οργανωτική δομή του ομίλου.

Οι Ενοποιημένες Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 30,7% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, με ιδιαίτερη συνεισφορά του Κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης, του οποίου το ποσοστό ως προς τις συνολικές πωλήσεις ανήλθε από 78,0% το 2005, σε 83,5% το 2006. Οι Ενοποιημένες Πωλήσεις για το Δ' Τρίμηνο, που αποτελεί παραδοσιακά την λιγότερο βαρύνουσα περίοδο αποτελεσμάτων, παρέμειναν σταθερές σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Ο Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης αύξησε τις Πωλήσεις του κατά 39,4% στο σύνολο της χρήσης, σε €336,4 εκατ., ωθούμενος από τις δυναμικές πωλήσεις σε αγορές όπως η Γερμανία, η Ρωσία, η Ιταλία, η Ουκρανία, η Ρουμανία και η Νότιος Αφρική. Το Δ' Τρίμηνο απετέλεσε μία δύσκολη περίοδο σε σύγκριση με την αντίστοιχη του προηγούμενου έτους, καταγράφοντας μείωση των πωλήσεων κατά 1,9%.

Όλες οι γεωγραφικές περιοχές στις οποίες δραστηριοποιούμεθα επέτυχαν μεγάλη αύξηση των πωλήσεων τους, με την Αφρική/ Μέση Ανατολή να επιτυγχάνει το υψηλότερο ποσοστό ανάπτυξης στον κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης, ήτοι +65,4% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ενώ ακολουθεί η Ασία, όπου οι Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 49,2%, και η Δυτική Ευρώπη, όπου η αύξηση ανήλθε σε 48,0%. Η Ανατολική Ευρώπη, η πλέον σημαντική αγορά όσον αφορά στον κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης, η οποία αντιστοιχεί σε 51,6% των πωλήσεων του κλάδου (ποσοστό χαμηλότερο από το 55,4% του προηγούμενου έτους), καταγράφει επίσης υψηλές επιδόσεις, με αύξηση των πωλήσεων κατά 30%. Η Δυτική Ευρώπη παραμένει η δεύτερη πλέον σημαντική αγορά, με μερίδιο 34,8% (σε σύγκριση με το 32,8% για το προηγούμενο έτος), ενώ στην Αφρική αντιστοιχεί το 8,5% έναντι 7,1% για το προηγούμενο έτος. Στην Ασία αντιστοιχεί το 5,1% των πωλήσεων του κλάδου έναντι ποσοστού 4,7% για το προηγούμενο έτος.

Εμμένοντας στη στρατηγική μας διαφοροποίησης της πελατειακής μας βάσης, η Frigoglass συνεχίζει να αυξάνει τις Πωλήσεις και σε άλλες εταιρείες εμφιαλώσεως της Coca-Cola, πέραν της Coca-Cola 3E, οι οποίες αντιπροσωπεύουν πλέον 25% των Πωλήσεων του κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης σε σύγκριση με 19% κατά το προηγούμενο έτος (με αύξηση των πωλήσεων προς αυτές κατά 90% μέσα στο έτος), όπως και στις ζυθοποιίες (αύξηση πωλήσεων κατά 41%), οι οποίες αύξησαν το μερίδιό τους σε 24,0% (από 23,0%).

Στην Νιγηρία οι Πωλήσεις ανήλθαν σε €62,1 εκατ., μειωμένες (με βάση το ευρώ - λαμβάνοντας υπ'όψιν τις διαφορές μετατροπής του τοπικού νομίσματος - νάιρα) κατά 3,1% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η εξέλιξη αυτή είναι απόρροια στρατηγικών κινήσεων, όπως το κλείσιμο του κλάδου οχημάτων κατά το Γ' τρίμηνο και η αναδιάρθρωση του κλάδου PET. Μη συνυπολογιζόμενων των επιπτώσεων αυτών των κινήσεων, οι Πωλήσεις στον Κλάδο Νιγηρίας αυξήθηκαν κατά 6,5% το 2006 με βάση το ευρώ και κατά 7,7% με βάση το τοπικό νόμισμα.

Υπήρξε ουσιαστική ανάκαμψη του όγκου πωλήσεων στις ζυθοποιίες στη Νιγηρία, με αύξηση κατά 44% στο σύνολο της χρήσης, καθώς και των εξαγωγών, οι οποίες ανέκαμψαν από τις χρονικές καθυστερήσεις, με αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 85,6% το Δ' τρίμηνο σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους και κατά 4,7% για το σύνολο της χρήσης. Η εξέλιξη αυτή οδήγησε σε ταχεία ανάκαμψη των πωλήσεων στον Κλάδο Γυαλιού, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 8,1% για το πλήρες έτος. Οι χαμηλότερες Λειτουργικές Δαπάνες στη Νιγηρία (μειωμένες κατά 22,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος) οδήγησαν σε βελτίωση των λειτουργικών κερδών (EBIT) σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος κατά 3,3%, ενώ η μείωση του φορολογικού συντελεστή επέφερε αύξηση των Καθαρών Κερδών κατά 53,2%.

Σε επίπεδο Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων, η θετική επίδραση των συνεργειών που επιτυγχάνονται με την σημαντική αύξηση του όγκου πωλήσεων, την συνεχή και αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων κόστους και την βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας (οι λειτουργικές δαπάνες ως ποσοστό επί των Πωλήσεων μειώθηκαν από 13,4% σε 12,3%), καθώς και την βελτίωση της γκάμας των προϊόντων, συνέχισε να αντισταθμίζει τις πιέσεις από το κόστος των πρώτων υλών (το περιθώριο κόστους των πρώτων υλών ως προς τις πωλήσεις αυξήθηκε κατά 260 μονάδες βάσης, σε 51,4%). Αντίστοιχα επήλθε κατά την διάρκεια του 2006 βελτίωση του περιθωρίου μεικτών κερδών κατά 150 μονάδες βάσης, σε 27,8%, καθώς και των αποτελεσμάτων προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 20 μονάδες βάσης, σε 20,0%. Τα Λειτουργικά Κέρδη (EBIT) αυξήθηκαν κατά 52,2% και ανήλθαν σε €62,7 εκατ., ενώ τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν κατά 58,5%, ανερχόμενα σε €38,5 εκατ. για το πλήρες έτος.

Επισκόπηση Λειτουργίας ανά Τομέα Δραστηριότητας

Πλήρες Έτος 2006	Πωλήσεις (σε χιλιάδες ευρώ)				Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων - EBITDA (σε χιλιάδες ευρώ)		
	Σύνολο Χρήσης 2006	Σύνολο Χρήσης 2005	Μεταβολή	% Ομίλου	Σύνολο Χρήσης 2006	Σύνολο Χρήσης 2005	Μεταβολή
Κλάδος Επαγγελματικής Ψύξης	336.445	241.311	39,4%	84%	64.689	44.551	45,2%
Νιγηρία	62.093	64.090	-3,1%	15%	14.596	15.548	-6,1%
Πλαστικά	4.111	3.550	15,8%	1%	1.030	518	98,8%
Διαιτηρικές Πωλήσεις Ομίλου	-1.610	-2.122					
Ενοποιημένα Στοιχεία Frigoglass	401.039	306.829	30,7%	100%	80.315	60.618	32,5%

Οικονομική Επισκόπηση

Frigoglass – Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Πλήρες Έτος 2006	Χρήση 2006	Χρήση 2005	Μεταβολή
	(σε χιλιάδες ευρώ)	(σε χιλιάδες ευρώ)	%
Πωλήσεις	401.039	306.829	30,7%
Μεικτά κέρδη	111.376	80.786	37,9%
Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	80.315	60.618	32,5%
Λειτουργικά κέρδη (EBIT)	62.725	41.225	52,2%
Κέρδη προ φόρων (EBT)	56.444	37.706	49,7%
Καθαρά κέρδη (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας)	38.487	24.287	58,5%

Λειτουργικές Δαπάνες

Οι συνολικές λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 20,4% για το πλήρες έτος και ανήλθαν σε €49,4 εκατ., υποστηρίζοντας την αύξηση κατά 30,7% των Ενοποιημένων Πωλήσεων. Έτσι, οι λειτουργικές δαπάνες μειώθηκαν ως ποσοστό επί των πωλήσεων από 13,4% το προηγούμενο έτος, σε 12,3% για το πλήρες έτος 2006. Οι διοικητικές δαπάνες, οι οποίες αντιστοιχούν σε 53,6% των Ενοποιημένων λειτουργικών δαπανών, αυξήθηκαν κατά 11,8%. Εφόσον όμως δεν συνυπολογισθούν διάφορα επιδόματα εργαζομένων, τα οποία αποτελούν στοιχείο εφ'άπαξ, η αύξηση περιορίζεται σε 7,5%.

Διαχείριση Κεφαλαίου Κίνησης, Ταμειακές Ροές και Καθαρός Δανεισμός

Η εξαιρετική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης της Frigoglass έγινε το 2006 ακόμη πιο εμφανής, μέσω της βελτίωσης του Δείκτη Πωλήσεων προς Κεφάλαιο Κίνησης (NTS/NWC) κατά 11,0%, ήτοι από 2,85 σε 3,16 (κατά μέσον όρο για το σύνολο του έτους). Αυτό οφείλεται κυρίως στην καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων, στα οποία διαπιστώθηκε αύξηση μόνο κατά 11,9% μέσα στο έτος, παρά την αύξηση των Πωλήσεων κατά 30,7% και την άνοδο του κόστους πωληθέντων προϊόντων κατά 28,1%. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων βελτιώθηκε κατά 22 ημέρες και διαμορφώθηκε, από 131 ημέρες το 2005, σε 109 ημέρες το 2006, λόγω καλύτερου προγραμματισμού της παραγωγής.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (DSO) μειώθηκε από 69 ημέρες το 2005, σε 67 ημέρες το 2006. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων επίσης μειώθηκε, από 68 ημέρες κατά το 2005, σε 61 ημέρες το 2006, κυρίως λόγω ηυξημένων προκαταβολών πληρωμών για τη χρηματοδότηση σημαντικών πρωτοβουλιών αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητας.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 46,3%, ανερχόμενες σε €56,2 εκατ. λόγω της σημαντικής αύξησης του όγκου πωλήσεων και της αποτελεσματικής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης. Με κεφαλαιουχικές δαπάνες €17,1 εκατ. το 2005 και €24,3 εκατ. το 2006, καθώς και έσοδα ύψους €12 εκατ. από την πώληση της VPI, τα ελεύθερα διαθέσιμα κατά το 2006 ανήλθαν σε €43,1 εκατ., έναντι €21,3 εκατ. το 2005.

Η καλύτερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και η ηυξημένη κερδοφορία οδήγησαν σε μείωση του Καθαρού δανεισμού κατά 48,6% κατά τη διάρκεια του έτους, το οποίο από €68,5 εκατ. για το σύνολο του 2005, διαμορφώθηκε σε €35,2 εκατ. για το πλήρες έτος 2006. Κατά συνέπεια, η καθαρή δανειακή επιβάρυνση (gearing) μειώθηκε από 44,3% το 2005, σε 21,7% το 2006. Επιπλέον, τα χρηματοοικονομικά έξοδα ως ποσοστό επί των Πωλήσεων μειώθηκαν σε 1,1% το 2006, από 1,4% κατά το προηγούμενο έτος.

Φορολογία

Η έμφαση που αποδίδει η Frigoglass στον αποτελεσματικό φορολογικό σχεδιασμό συνεχίζεται με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή να διαμορφώνεται σε 29,1% το 2006, σε σχέση με 31,7% κατά το προηγούμενο έτος.

Κεφαλαιουχικές Δαπάνες

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για το 2006 ανήλθαν σε €24,3 εκατ. με τον Κλάδο της Επαγγελματικής Ψύξης να κατέχει την πρώτη θέση. Η πλειοψηφία των δαπανών καταλογίζεται στον κλάδο της Επαγγελματικής Ψύξης και αφορά σε αύξηση και βελτιστοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας, αυτοματοποίηση διαδικασιών και ενίσχυση ποιότητας. Σημαντικές δεσμεύσεις για μεγάλα έργα ανάπτυξης έγιναν στη Ρουμανία, τη Ρωσία και την Κίνα. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για τον κλάδο της Νιγηρίας επικεντρώθηκαν κατά κύριο λόγο στον κλάδο του Γυαλιού.

Σύνοψη

Το 2006 υπήρξε ένα έτος εντυπωσιακής ανάπτυξης, η οποία προήλθε εν μέρει από τις ιδιαίτερα μεγάλες παραγγελίες κατά τους πρώτους εννέα μήνες και υποστηρίχθηκε αποτελεσματικά από τις προσπάθειες της Frigoglass για έλεγχο των απαιτήσεων σε κεφάλαιο κίνησης. Μαζί με την έμφαση που εδόθη εξ αρχής στην βελτίωση των παραγωγικών διαδικασιών και στην γκάμα των προϊόντων, οι κινήσεις αυτές επέτρεψαν την βελτίωση των περιθωρίων κέρδους παρά τις σημαντικές αυξήσεις τιμών πρώτων υλών.

Ατενίζοντας το μέλλον, παραμένουμε αισιόδοξοι για τις προοπτικές του 2007, παρ'όλο που η ανάπτυξή μας θα ακολουθήσει πλέον ρεαλιστικούς και διατηρήσιμους ρυθμούς από αυτούς του 2006. Επιπλέον, αναμένουμε ότι θα συνεχισθούν οι πιέσεις λόγω κόστους των πρώτων υλών. Επίσης, κατά τη διάρκεια του έτους, θα προχωρήσουμε σε σημαντικές επενδύσεις, με στόχο τη διαμόρφωση νέων βάσεων μακροπρόθεσμης ανάπτυξης σε υψηλά επίπεδα, όπως είναι η δημιουργία του εργοστασίου (Greenfield) στην Κίνα, η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και η αντικατάσταση ενός παλαιού κλιβάνου υαλοποιίας στη Νιγηρία. Οι υποχρεώσεις αυτές θα χρηματοδοτηθούν με ίδια κεφάλαια.

Εταιρικά Οικονομικά Αποτελέσματα της Μητρικής Εταιρείας

Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής, οι δραστηριότητες της Εταιρίας υπήρξαν σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς της, όπως ορίζονται από το καταστατικό της. Ο Ισολογισμός, τα Αποτελέσματα Χρήσης, οι καταστάσεις Μεταβολών της Καθαρής Θέσης και Ταμειακών Ροών της ως άνω χρήσης όπως δημοσιεύθηκαν και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρώντας μια αναδρομή επί των εργασιών της εταιρίας, των στοιχείων του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης, σας γνωρίζει τα παρακάτω:

Οι Καθαρές Πωλήσεις της εταιρίας ανήλθαν σε €97,5 εκατ., αυξημένες κατά 58,4% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Η αύξηση προήλθε κυρίως από αύξηση του όγκου πωλήσεων νέων προϊόντων.

Τα Μικτά Κέρδη διπλασιάστηκαν ανερχόμενα σε €15,6εκατ., έναντι €7,4 εκατ. του 2005.

Τα προ Φόρων Κέρδη ανήλθαν σε €27,2 εκατ., αυξημένα κατά 167,7% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των εσόδων από συμμετοχές και της αύξησης του μικτού κέρδους.

Τα μετά Φόρων Κέρδη ανήλθαν σε €16,3 εκατ., αυξημένα κατά 112% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

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.

Με βάση τα προαναφερθέντα, την έκθεση ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή- Λογιστή, καθώς και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, θεωρούμε ότι έχετε στην διάθεση σας, όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε 31^η Δεκεμβρίου 2006 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

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, όπως παταρίθεται στις σελίδες **1-5**, είναι συνεπές με τις οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας Frigoglass A.E.B.E. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 12111

PRICEWATERHOUSECOOPERS 