

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 136 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό τέθηκε με το άρθρο 13 του Ν.3229/2004, υποβάλλουμε συνημμένα στη Γενική Συνέλευσή σας τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31.12.2005. Αναλυτικότερα στοιχεία για τις επιχειρήσεις που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, εκτός της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, έχουν περιληφθεί στις αντίστοιχες εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων ή των Διαχειριστών προς τις Γενικές Συνελεύσεις των Ανωνύμων Εταιριών ή των Ε.Π.Ε.

Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου αναλύονται λεπτομερώς στις Οικονομικές Καταστάσεις με τις σημειώσεις τους και παρέχουν όλα τα στοιχεία και πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την ανάλυσή των. Όπως αναλυτικότερα προκύπτει από τις Οικονομικές Καταστάσεις:

- ο κύκλος εργασιών, της Εταιρίας αυξήθηκε το 2005 κατά 4,6% και ανήλθε σε 544.177 χιλ. Ευρώ έναντι 520.031 χιλ. Ευρώ το 2004 και του Ομίλου αυξήθηκε το 2005 κατά 3,6% και ανήλθε σε 609.081 χιλ. Ευρώ έναντι 588.001 χιλ. Ευρώ το 2004
- τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρίας μειώθηκαν το 2005 κατά 4,9% και ανήλθαν σε 87.545 χιλιάδες Ευρώ έναντι 92.097 χιλιάδων Ευρώ το 2004 και του Ομίλου μειώθηκαν το 2005 κατά 4,6% και ανήλθαν σε 92.551 χιλιάδες Ευρώ το 2005 έναντι 97.039 χιλιάδων Ευρώ το 2004
- ενώ τα καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους, της Εταιρίας αυξήθηκαν το 2005 κατά 78,4% και ανήλθαν σε 150.490 χιλ. Ευρώ έναντι 84.332 χιλ. Ευρώ το 2004 και του Ομίλου αυξήθηκαν το 2005 κατά 64,8% και ανήλθαν σε 158.693 χιλ. Ευρώ έναντι 96.300 χιλ. Ευρώ το 2004

Η μείωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων τόσο του Ομίλου όσο και της Εταιρίας οφείλεται αφενός στην μειωμένη συμμετοχή των πωλήσεων εσωτερικού στον συνολικό όγκο πωλήσεων το 2005 σε σχέση με το 2004 και αφετέρου στο αυξημένο κόστος παραγωγής, λόγω των ανοδικών τάσεων στις τιμές των καυσίμων οι οποίες επικράτησαν κατά το 2005.

Οι βασικοί λόγοι της αυξημένης κερδοφορίας, τόσο του Ομίλου όσο και της Εταιρίας, μετά από φόρους είναι οι εξής:

- Η ανάκτηση κονδυλίου ύψους 44.138 χιλιάδων Ευρώ από το Ελληνικό Δημόσιο, όπως αναλύεται στη σημείωση 34 των οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005
- Η αντιστροφή αναβαλλόμενης υποχρέωσης φόρου, καθαρής από φόρο υπεραξίας, ύψους 50.339 χιλιάδων Ευρώ λόγω αναπροσαρμογής της αξίας της ακίνητης περιουσίας της Εταιρίας για φορολογικούς σκοπούς, όπως αναλύεται στη σημείωση 24 των οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005

Δραστηριότητες και ανασκόπηση έτους

Αγορά Τσιμέντου

Το 2005 ήταν το πρώτο έτος μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Όπως είχε προβλεφθεί, η αγορά συνέχισε την πτωτική της πορεία, η οποία είχε σημειωθεί πρώτη φορά, μετά από συνεχή ανοδική πορεία 8 ετών, το 2004. Παρόλα αυτά, η πτώση που έλαβε χώρα εκτιμάται ότι ήταν σημαντικά μικρότερη, της τάξεως του -3%, από την αρχικά αναμενόμενη της τάξεως του -6%. Η «ομαλή προσγείωση» οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αυξημένη κατανάλωση για ιδιωτικά έργα, η οποία εξομάλυνε την ιδιαίτερα μεγάλη πτώση των δημοσίων έργων υποδομής.

Υπάρχουν τρεις κύριοι λόγοι για την αυξημένη ιδιωτική δραστηριότητα:

- μία δυναμική που θέλει τους αγοραστές κατοικίας να μετακινούνται σε «νέες περιοχές» και σε σύγχρονες, μεγαλύτερες κατοικίες, κάτι που διευκολύνεται και από τα πολλά έργα υποδομής που βοηθούν στην ανάπτυξη νέων περιοχών
- χαμηλά επιτόκια χορηγήσεων στεγαστικών δανείων, σε σχέση με το παρελθόν, και επιθετική πολιτική των πιστωτικών ιδρυμάτων, τα οποία ώθησαν τους καταναλωτές σε σύναψη δανείων για τη χρηματοδότηση της αγοράς ακινήτων
- η αναγγελθείσα αλλαγή στη φορολόγηση μεταβίβασης ακινήτων και η επιβολή ΦΠΑ από το 2006, παράγοντες που ώθησαν πολλούς Έλληνες να προβούν σε αγορές, οι οποίες ώθησαν τους κατασκευαστές που ασχολούνται με την ανάπτυξη ακινήτων, να ξεκινήσουν νέες οικοδομές εντός του 2005

Η δυναμική αυτή αναμένεται να συνεχιστεί και το 2006, συνεπικουρούμενη από καταναλώσεις τσιμέντου που θα αφορούν στα μεγάλα έργα υποδομής που έχουν ανακοινωθεί πρόσφατα από την Ελληνική Κυβέρνηση και ιδιαίτερα για τη Βόρεια Ελλάδα.

ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

Η Εταιρία μας κατάφερε να διατηρήσει τη δυνατή θέση στην αγορά της, παρά το γεγονός ότι σε πολλές περιπτώσεις παραδοσιακοί της πελάτες αντιμετώπισαν δυσκολίες με συνέπεια να μειώνουν τις παραλαβές τους. Μέσα από επιλεκτικές κινήσεις, απέκτησε νέους πελάτες και ενίσχυσε τη θέση της σε αγορές οι οποίες έδειξαν έντονη δυναμική.

Οι τιμές αυξήθηκαν γενικά στα επίπεδα του πληθωρισμού, χωρίς όμως να γίνει δυνατή η μετακύλιση όλης της σημαντικής αύξησης του κόστους καυσίμων που επηρέασε σημαντικά το κόστος παραγωγής μας, σαν αποτέλεσμα των υψηλών τιμών στις διεθνείς αγορές, γεγονός που με τη σειρά του επηρέασε αρνητικά τις λειτουργικές αποδόσεις μας.

Στα πλαίσια της στρατηγικής της, η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ προχώρησε μέσω της θυγατρικής της Lafarge Beton στην απόκτηση εταιρίας εξόρυξης αδρανών υλικών στη Βόρεια Ελλάδα προσβλέποντας στην ενίσχυση της θέσης της στην πολλά υποσχόμενη περιοχή της Θεσσαλονίκης.

Σε λειτουργικό επίπεδο ξεχωρίζουμε τρία βασικά σημεία:

- την προσπάθεια περαιτέρω βελτίωσης της εταιρίας μας στον τομέα της ασφάλειας: μέσω προγραμμάτων ενημέρωσης, εκπαίδευσης, και επενδύσεων καταφέραμε να βελτιώσουμε την απόδοσή μας – πρωταρχικός στόχος είναι η εξάλειψη κάθε ατυχήματος στους εργαζόμενους και συνεργάτες της Εταιρίας μας

- τη βελτίωση της απόδοσης μας στον τομέα της παραγωγής με τη χρήση φθηνότερων καυσίμων – στόχος μας παραμένει η χρησιμοποίηση εναλλακτικών μορφών καυσίμων, που θα συνεισφέρει και στην ανάπτυξη των κοινωνιών στις οποίες λειτουργούμε, υλοποιώντας έτσι τις πολιτικές της αειφόρου ανάπτυξης
- τη συνεισφορά μας στις τοπικές κοινωνίες όπου δραστηριοποιούμαστε ως «υπεύθυνος πολίτης» δημιουργώντας αξία για όλους τους συμμετόχους μας.

Τέλος, ιδιαίτερης σημασίας σε οργανωτικό επίπεδο, είναι το ότι η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ προχώρησε σε αρκετές προσλήψεις εξειδικευμένου προσωπικού, στα πλαίσια της ανανέωσης και ενίσχυσης του ανθρώπινου δυναμικού της και προσβλέποντας έτσι στην ενδυνάμωση της θέσης της στην αγορά.

Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων για την Εταιρία στη χρήση 2005 ανήλθαν στο συνολικό ύψος των 23.962 χιλ. Ευρώ έναντι 22.121 χιλ. Ευρώ στη χρήση 2004. Όσον αφορά στον Όμιλο, στη χρήση 2005 ανήλθαν στο συνολικό ύψος των 26.206 χιλ. Ευρώ έναντι 24.716 χιλ. Ευρώ στη χρήση 2004.

Το 2005 η επενδυτική δραστηριότητα της Εταιρίας είχε ως στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και την βελτίωση των εγκαταστάσεων όλων των εργοστασίων της Εταιρίας στα θέματα περιβάλλοντος, υγιεινής και ασφάλειας.

Μερισματική πολιτική

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει προς την γενική συνέλευση των μετόχων την πληρωμή μερίσματος για το ποσό των 0,95 Ευρώ ανά μετοχή για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005 (2004: Ευρώ 0,40 ανά μετοχή).

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση όλα τα παραπάνω αναφερθέντα και την Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών – Λογιστών, έχετε στη διάθεσή σας όλα τα απαραίτητα στοιχεία για να προχωρήσετε στην έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων αλλά και από το Νόμο απαλλαγή μας, όπως προβλέπεται από το Καταστατικό.

Λυκόβρυση, 28.03.2006
Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου

ALBERT CORCOS
Διευθύνων Σύμβουλος