

ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε.
ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΧΡΗΣΕΩΣ 2005

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ
ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ 14/6/2006

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπ' όψιν σας τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και την παρούσα έκθεση για την χρήση από 1ης Ιανουαρίου μέχρι 31ης Δεκεμβρίου 2005.

1. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΤΡΟΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΗΣΕΩΣ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων της μητρικής εταιρίας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής ΒΙΕΞΑΛ Ε.Π.Ε, ΕΤΕΜ Α.Ε, ΕΛΒΑΛ COLOUR Α.Ε, ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. και ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα, ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε. με έδρα την Αρτάκη Χαλκίδας, STEELMET ROMANIA με έδρα την Ρουμανία, την BLYTHE LIMITED με έδρα την Κύπρο και την BRIDGNORTH με έδρα την Αγγλία.

Επίσης κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έγινε και ενσωμάτωση με την μέθοδο της καθαρής θέσης των συγγενών εταιριών ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε, ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε, ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε., ΕΛ.Κ.Ε.ΜΕ Α.Ε., ΒΕΠΕΜ Α.Ε., ΜΕΤΑΛ GLOBE, και ΤΕΡΟ ΜΕΤΑΛ Α.Ε.

Η συμμετοχή στις λοιπές εταιρίες, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΑΛΦΑ TRUST Α.Ε., με έδρα την Αθήνα, ΕΒΕΤΑΜ Α.Ε. με έδρα το Βόλο, ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε., με έδρα ΒΙ.ΠΕ Θίσβης Βοιωτίας και ΑΛΥΡΑΜΕ SRL με έδρα την Ιταλία συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στο κόστος κτήσεως διότι η συμμετοχή σ' αυτές είναι μικρότερη από 20%.

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως ύψους 706.068 χιλ. ευρώ προήλθε αφού έγινε απόλειψη διαιτητικών πωλήσεων εκ 58.143 χιλ. ευρώ.

2. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης και της ενσωμάτωσης με την μέθοδο της καθαρής θέσης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο εκ 19.371 χιλ. ευρώ και στα Αποθεματικά και κέρδη εκ 25.204 χιλ. ευρώ., ήτοι συνολικό ποσό 44.575 χιλ. ευρώ, τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί πελάτες ποσού 113.801 χιλ. ευρώ και προμηθευτές ποσού 56.837 χιλ. ευρώ, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, προήλθαν αφού προηγουμένως έγινε απόλειψη διαιτητικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 20.264 χιλ. ευρώ.

3. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 706.068 χιλ. ευρώ. του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, ποσό 433.110 χιλ. ευρώ επετεύχθη από την μητρική εταιρία ΕΛΒΑΛ Α.Ε το δε υπόλοιπο κατά, 1.430 χιλ. ευρώ από την BLYTHE LIMITED, 1.775 χιλ. ευρώ από την ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ, 104.369 χιλ. ευρώ από την ΕΤΕΜ Α.Ε, 12.674 χιλ. ευρώ από τη ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε., 14.933 χιλ. ευρώ από την ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., 466 χιλ. ευρώ από την ELVAL COLOUR Α.Ε., 10.042 χιλ. ευρώ από την ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε., 112.227 χιλ. ευρώ από την BRIDGNORTH ALUMINIUM L.t.d και 15.041 χιλ. ευρώ από την STEELMET ROMANIA .

4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα καθαρά κέρδη της χρήσεως 2005 προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 15.989 χιλ. ευρώ. Εκ των κερδών της χρήσεως ποσό 4.863 χιλ. ευρώ προέρχεται από καθαρά κέρδη προ φόρων της μητρικής εταιρίας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (αφαιρουμένων των διεταιρικών αποτελεσμάτων), 697,94 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε., 5.287 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της ΕΤΕΜ Α.Ε, 704,63 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε, 309,15 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., 1.694 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της ELVAL COLOUR Α.Ε., 361 χιλ. ευρώ από καθαρά κέρδη προ φόρων της STEELMET ROMANIA, 633 χιλ. ευρώ κέρδη από την BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD, 1.420 χιλ. ευρώ κέρδη από την BLYTHE LIMITED και 19,7 χιλ. ευρώ κέρδη της ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ..

5. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι συντελεστές οι οποίοι εκφράζουν την Οικονομική θέση του ομίλου είναι οι ακόλουθοι :

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ	2005	2004
Κυκλοφορούν Ενεργητικό -ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ :----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Ίδια Κεφάλαια	2,27	2,56
-ΔΑΝ. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ :----- = Σύνολο Υποχρεώσεων Ίδια Κεφάλαια	1,35	1,36
-ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ :----- = Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,05	0,99

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Το εργοστάσιο Οινοφύτων λειτουργεί ήδη κοντά στο 100% της δυναμικότητάς του, ενώ στην Μ. Βρετανία η BRIDGNORTH ALUMINIUM αύξησε την παραγωγή ταινίας λιθογραφίας, επεκτάθηκε σε νέα προϊόντα και ταυτόχρονα επετεύχθει μείωση του συντελεστή επιστροφής, της παραγωγικότητας και της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων.

Βέβαια η προσπάθεια της βελτίωσης της παραγωγικότητας και ποιότητας, και της μείωσης των επιστροφών θα συνεχισθούν με αυξημένη ένταση και κατά το έτος 2006.

Ειδικότερα, στο εργοστάσιο Οινοφύτων, είναι σε εξέλιξη επί μέρους προγράμματα βελτίωσης της παραγωγικότητας και μείωσης των δαπανών.

Έμφαση επίσης δίδεται στην αναμόρφωση του μίγματος των παραγόμενων προϊόντων με στόχο την προώθηση ειδικών προϊόντων για τα οποία διαφαίνεται αυξημένο ενδιαφέρον στη διεθνή αγορά. Ο όγκος παραγωγής και πωλήσεων εκτιμάται ότι θα αυξηθεί οριακά μεν, λόγω κυρίως της σχεδόν πλήρους απασχολήσεως της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου. Στο εργοστάσιο της BRIDGNORTH, αναμένεται να αυξηθεί ακόμη περισσότερο η παραγωγή ταινιών λιθογραφίας.

Αν οι προσπάθειες αυτές συνοδευτούν με ευνοϊκότερες διεθνείς συγκυρίες, όπως η ενίσχυση της οικονομικής ανόδου στην Ευρώπη (ήδη τα μηνύματα για την ανάκαμψη της Γερμανικής οικονομίας φαίνονται για πρώτη φορά τα τελευταία χρόνια σαφώς αισιόδοξα), η σταθεροποίηση των τιμών του ακατέργαστου αλουμινίου, η υποχώρηση των διεθνών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου αλλά και η ευνοϊκότερη διαμόρφωση της ισοτιμίας ευρώ-δολαρίου, θα πρέπει να αναμένονται θετικότερα αποτελέσματα για το 2006.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για την χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2005 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης

**ΑΘΗΝΑ 09 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ

Η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από 3 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 10/3/2006

ΑΘΗΝΑ, 10 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006

**Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 15451
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε**

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ