

# ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

## ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

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

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχομε την τιμή να σας υποβάλλομε προς έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας μας, καθώς επίσης και την έκθεση διαχείρισεως, για τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2005.

### **ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Κατά το 2005 η παραγωγή και οι πωλήσεις κυμάνθηκαν, ουσιαστικά στα επίπεδα του 2004, εξέλιξη η οποία θεωρείται εύλογη, καθώς ήδη από το προηγούμενο έτος το εργοστάσιο λειτουργεί κοντά στο ανώτατο όριο της παραγωγικής δυναμικότητάς του με τη δεδομένη σύνθεση του παραγομένου προϊόντος. Συγκεκριμένα, ο όγκος πωλήσεων ανήλθε στους 187 χιλ. τόνους έναντι 189 χιλ. τόνων του 2004. Ο καθαρός κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσίασε αύξηση 6,7% ανερχόμενος στα 466,7 εκ. ευρώ, που οφείλεται όμως κυρίως στην σημαντική αύξηση της μέσης τιμής LME του ακατέργαστου αλουμινίου κατά 10,7% (από 1.381€ το 2004 σε 1.529€ το 2005). Λόγω της διαδικασίας Hedging που ακολουθείται, η άνοδος της τιμής του αλουμινίου δεν επηρεάζει άμεσα τα μικτά κέρδη της εταιρίας. Εν τούτοις, οι αυξητικές τάσεις των τιμών του αλουμινίου οι οποίες εντάθηκαν κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους επέφεραν αύξηση των τελικών τιμών των προϊόντων με συνέπεια την υστέρηση της ζήτησης, γεγονός που αντανακλάται στην μείωση του όγκου πωλήσεων και στη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων χρήσεως. Το μικτό κέρδος προ αποσβέσεων ανήλθε σε 49,5 εκ. ευρώ μειωμένο κατά 4,5% σε σχέση με το 2004 και τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 16%, περίπου, στα 8,5 εκ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι το 2005 είναι το πρώτο έτος εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης και για λόγους σύγκρισης έχουν αναμορφωθεί και οι Οικονομικές Καταστάσεις του 2004. Πλήρης ανάλυση της μετάβασης στα ΔΠΧΠ περιλαμβάνεται στις Οικονομικές Καταστάσεις.

### **ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ - ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

Κατά το επισκοπούμενο έτος 2005 τα δεδομένα του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος δεν βελτιώθηκαν αλλά αντιθέτως κάποια από αυτά επιδεινώθηκαν. Οι ανοδικές τάσεις των Ευρωπαϊκών οικονομιών παρέμειναν αναιμικές ενώ παράλληλα η διατήρηση της τιμής του αργού πετρελαίου (αλλά και του φυσικού αερίου) σε υψηλά επίπεδα επιβάρυνε το ενεργειακό κόστος καθώς και το κόστος αγοράς σημαντικών υλικών παραγωγής όπως, χρώματα-βερνίκια βαφής ειδικών προϊόντων αλουμινίου, λάδια έλασης κλπ.

Η μέση ισοτιμία του δολαρίου σε σχέση με το ευρώ διατηρήθηκε στο 1,24 \$/€, δηλαδή στο ίδιο, περίπου, επίπεδο με το 2004, ενώ παράλληλα αυξήθηκε η αναλογία των δολαριακών πωλήσεων της εταιρείας. Εξάλλου, η αυξημένη κατά 10,7% μέση τιμή του ακατέργαστου αλουμινίου σε σχέση με το 2004 επηρέασε αρνητικά το κεφάλαιο κίνησης.

## ΠΑΡΑΓΩΓΗ-ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Το 2005 η παραγωγή ανήλθε σε 192 χιλ., περίπου, τόνους έναντι 188 χιλ. τόνων του 2004, ενώ οι συνολικές πωλήσεις κατ' όγκο μειώθηκαν οριακά σε 186.783 τον., έναντι 188.930 τον. του 2004, λόγω κάποιων καθυστερήσεων στις φορτώσεις κατά το τέλος του έτους, με ανάλογη αύξηση των αποθεμάτων των ετοιμών προϊόντων. Αντίθετα οι διαμορφωθείσες αξίες ανήλθαν κατά το έτος 2005 σε 466.740,3 χιλ. ευρώ έναντι 437.419,3 χιλ. ευρώ . δηλ. παρουσίασαν αύξηση κατά 6,7%.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΝΟΥΣ		ΑΞΙΑΙ ΕΙΣ ΧΙΛ.ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΑΙ (%) ΕΙΣ ΟΓΚΟΝ & ΕΙΣ ΑΞΙΑ	
	2004	2005	2004	2005	2005/2004	2005/2004
<b>1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>						
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>	35.089	38.399	83.727,74	96.023,07	9,43%	14,68%
<b>ΕΞΑΓΩΓΑΙ</b>	153.841	148.384	333.310,83	346.099,57	-3,55%	3,84%
<b>ΣΥΝΟΛΟΝ</b>	<b>188.930</b>	<b>186.783</b>	<b>417.038,58</b>	<b>442.122,64</b>	<b>-1,14%</b>	<b>6,01%</b>
<b>2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΤΟΜΟΛΟΓΗΜΕΝΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΦΟΡΤΩΣΕΩΝ</b>						
<b>ΓΕΝΙΚΟΝ ΣΥΝΟΛΟΝ</b>	--	--	20.380,73	24.617,63	--	20,79%
	<b>188.930</b>	<b>186.783</b>	<b>437.419,31</b>	<b>466.740,27</b>	<b>-1,14%</b>	<b>6,70%</b>

## ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Και κατά το 2005 το 80%, περίπου, των πωλήσεων κατευθύνθηκαν στις αγορές του εξωτερικού, σε περίπου 65 χώρες. Συγκεκριμένα σε χώρες της Ε.Ε (46,48%), χώρες της Απω Ανατολής (11,9%), κυριότερες των οποίων είναι η Κίνα (2,8%), και η Ταϊβάν (2%), χώρες της Μ. Ανατολής (10,3%) με κυριότερη την Σαουδική Αραβία (4,7%), λοιπές χώρες (28,11%) κυριότερες των οποίων είναι οι ΗΠΑ και ο Καναδάς (24,8% συνολικά), και σε λοιπές χώρες της Κ. Ευρώπης (3,2%).

## ΑΚΙΝΗΤΑ-ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία λειτουργεί ένα υπερσύγχρονο εργοστάσιο, εγκαταστημένο στα Οινόφυτα Βοιωτίας, επί οικοπέδου 377,8 χιλ. τ. μ. αξίας 23,51 εκ. €, το οποίο είναι καλυμμένο με βιομηχανικά κτίρια, αποθήκες και έργα υποδομής, συνολικής έκτασης 125 χιλ. τ.μ. και αξίας, 48,25 εκ. €. Επίσης η εταιρεία κατέχει οικόπεδο 2,3 χιλ. τ.μ. στην περιοχή της Ελευσίνας, αξίας 227,7 χιλ. € και οικόπεδα 86,6 χιλ. τ.μ. στην Θίσβη Βοιωτίας, αξίας 530,34 χιλ. €. Επίσης η εταιρία κατέχει οικόπεδο εντός του Δήμου Οινοφύτων έκτασης, 2.364 τ.μ. εντός του οποίου έχουν οικοδομηθεί εργατικές κατοικίες 728 τ.μ. συνολικής αξίας 502,8 χιλ. ευρώ. Στο Μαρούσι, λειτουργεί Κέντρο για την προώθηση της Ανακύκλωσης Αλουμινίου.

Η συνολική δαπάνη για επενδύσεις, στο εργοστάσιο Οινοφύτων, κατά το 2005 ανήλθε σε 14 εκ. ευρώ περίπου, ενώ τέθηκε σε λειτουργία εξοπλισμός αξίας 8 εκ. ευρώ. Αυτές οι επενδύσεις αφορούν βελτιωτικές παρεμβάσεις και εκσυγχρονισμούς, κυρίως στα έλαστρα και στις τελικές γραμμές παραγωγικές (σχιστικές μηχανές, γραμμή βαφής κλπ).

## ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ-ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Εντός του 2005 καταβλήθηκαν 233,1 χιλ. ευρώ για την αύξηση των συμμετοχών της εταιρείας και αφορούσαν, συμμετοχή της εταιρίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ κατά 23,1 χιλ ευρώ και 210 χιλ ευρώ έναντι της συμμετοχής μας στην νεοϊδρυθείσα εταιρία Κ.ΑΝ.ΑΛ. Α.Ε..

Τα χρεόγραφα που κατέχει η εταιρεία, δεν μεταβλήθηκαν σε σχέση με το 2004.

## ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στο Πάγιο Ενεργητικό εμφανίζεται μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά 13 εκ. ευρώ, που αποτελεί την διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων και των επενδύσεων, όπως περιγράφηκαν ανωτέρω. Οι συμμετοχές παρουσίασαν αύξηση κατά 236,9 χιλ. ευρώ, όπως αναλύθηκε ανωτέρω.

Στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό, η αξία των αποθεμάτων στις 31.12.2005 ήταν σημαντικά αυξημένη σε σχέση με την 31.12.2004 αφενός λόγω της προαναφερόμενης ποσοτικής αύξησης των ετοίμων και αφετέρου λόγω της αύξησης της τιμής του αλουμινίου. Η αύξηση της τιμής του αλουμινίου οδήγησε και σε αυξημένη αξία απαιτήσεων.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 13,4 εκ. ευρώ, αφενός λόγω των κερδών μετά από φόρους του έτους και αφετέρου λόγω της αποτίμησης των χρηματοοικονομικών παραγώγων για κάλυψη κινδύνου και μειώθηκαν κατά 2,5 εκ. ευρώ λόγω των διανεμηθέντων μερισμάτων.

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 27 εκ. ευρώ, μετά την εξόφληση των προγραμματισμένων δόσεων του ομολογιακού δανείου, αλλά οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 20,5 εκ. ευρώ για την κάλυψη των αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, όπως αναφέρθηκε παραπάνω.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι συντελεστές, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2005 και 2004.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ	2005	2004
Κυκλοφορούν Ενεργητικό -ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ :----- =	2,65	3,54
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Ίδια Κεφάλαια -ΔΑΝ. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ :----- =	1,93	1,97
Σύνολο Υποχρεώσεων Ίδια Κεφάλαια -ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ :----- =	1,09	1,03
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		

## ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις της χρήσης 2005 ανήλθαν συνολικά σε 26,82 εκ. ευρώ και είναι αυξημένες κατά 329 χιλ. ευρώ έναντι αυτών του έτους 2004. Εξ' αυτών 25,74 εκ. ευρώ βάρυνε το κόστος πωληθέντων και επηρέασε αναλόγως τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσεως.

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 2005 όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων προέκυψαν βάσει των παρακάτω αναλυμένων κονδυλίων.

Το συνολικό ύψος των πωλήσεων εκ 466,74 εκ. ευρώ περιλαμβάνει, τις πωλήσεις προϊόντων οι οποίες αναφέρθηκαν στο σχετικό πίνακα πωλήσεων εκ 442,12εκ. ευρώ και ανήκουν, κυρίως, στο ΣΤΑΚΟΔ – 91 274.2 (παραγωγή αλουμινίου) και τα λοιπά έσοδα 24,62 εκ. ευρώ.

Μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων και υλικών και την προσθήκη των διαφόρων εσόδων, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 24,04εκ. ευρώ.

Εξ' αυτών αφαιρουμένων των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας 9,43 εκ. ευρώ και των Εξόδων Διαθέσεως 6,38 εκ. ευρώ, συνολικά δηλαδή 15,8 εκ. ευρώ τα μερικά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 8,14 εκ. ευρώ.

Στη συνέχεια προστίθεται η διαφορά μεταξύ των χρεωστικών τόκων, και των εσόδων εκ συμμετοχών, χρεογράφων και πιστωτικών τόκων, εκ 376,8 χιλ. ευρώ και τα καθαρά κέρδη προ φόρων (αφού αφαιρέθηκε πρόβλεψη διάθεσης κερδών σε μέλη του δ.σ. και στα στελέχη ύψους 1,1 εκ. ευρώ) διαμορφώνονται σε 8,52 εκ. ευρώ. Μετά την αφαίρεση του τρέχοντος και του αναβαλλόμενου φόρου τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε 7,6 εκ. ευρώ. Από τα κέρδη αυτά, καθώς και από μέρος του υπέρχοντος υπολοίπου εις νέον προτείνονται προς διανομή:

<b>ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2005</b>	
Τακτικό Αποθεματικό.....	326.721,37
Μέρισμα.....	2.481.216,00
Αφορ. Αποθεμ. Ν.2601/98	5.089.910,54
Αφορ. Αποθεμ. Από εφ' άπαξ καταβ. φόρων	1.490,33
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>7.899.338,24</b>

Το καθαρό μέρισμα αντιστοιχεί σε ευρώ 0,02 ανά μετοχή, για 124.060.815 μετοχές.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, το εργοστάσιο Οινοφύτων λειτουργεί ήδη κοντά στο 100% της δυναμικότητάς του, αλλά η προσπάθεια της βελτίωσης της παραγωγικότητας και ποιότητας, και της μείωσης των επιστροφών θα συνεχισθούν με αυξημένη ένταση κατά το έτος 2006. Ειδικότερα, είναι σε εξέλιξη η εγκατάσταση ενός προηγμένου λογισμικού συστήματος προγραμματισμού της παραγωγής επιδιώκοντας τη βελτιστοποίηση της χρήσεως των παραγωγικών πόρων με αποτέλεσμα την μείωση του κόστους παραγωγής. 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, ο κύκλος εργασιών όμως, προβλέπεται να αυξηθεί με υψηλότερο ρυθμό λόγω των αυξητικών τάσεων των τελικών τιμών των προϊόντων αλουμινίου που σημειώνονται ήδη κατά τους πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους.

Πέρα από την προσπάθεια αύξησης της παραγωγικότητας, εφαρμόζεται ήδη μία διαδικασία εξορθολογισμού των δαπανών, σε όλα τα επίπεδα της εταιρίας. Παράλληλα καταβάλλεται προσπάθεια ανακυκλώσεως χρησιμοποιηθέντων υλικών παραγωγής με στόχο την περαιτέρω μείωση του κόστους. Επιδιώκεται ακόμη, η αναμόρφωση και ενοποίηση του συστήματος προμηθειών σε επίπεδο Ομίλου εταιριών ώστε να επιτυγχάνονται οικονομίες κλίμακας και ευνοϊκότερες συνθήκες αγοράς. Επίσης, εφαρμόζεται ένα ευρύ πρόγραμμα ποιοτικής αναβάθμισης του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρίας με τη συνεχή εκπαίδευση και ενημέρωση των στελεχών της στις σύγχρονες τεχνολογίες και διεθνείς τάσεις.

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 της εταιρίας, 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, 9 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006**  
**ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ**

Η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελείται από σελίδες 5, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 10/3/2006

**ΑΘΗΝΑ 10 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006**

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