



ΕΚΘΕΣΗ

ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7777/06/Β/86/17

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΤΗΣ 14 ΙΟΥΝΙΟΥ 2006

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε τη τιμή να σας υποβάλουμε προς έγκριση τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ενοποιημένες και εταιρικές, που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων της χρήσης, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, μαζί με τη παρούσα έκθεση, που αφορούν τη 29^η Διαχειριστική Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2005 μέχρι και τη 31^η Δεκεμβρίου 2005. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί για πρώτη φορά βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ΕΤΕΜ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, και των θυγατρικών της STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιππούπολη της Βουλγαρίας, STEELMET S.A. Sofia AM 831757874 U, με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ALUBUILD S.R.L., με έδρα τη Reggio Emilia Ιταλίας, MORPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ΕΤΕΜ SCG d.o.o., με έδρα το Βελιγράδι της Σερβίας-Μαυροβούνιο και ΕΤΕΜ SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

Οι θυγατρικές εταιρείες ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., με έδρα την Αθήνα και ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., με έδρα επίσης την Αθήνα ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης αντί τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης λόγω μη σημαντικότητας των σχετικών κονδυλίων.

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ενσωματώθηκαν, επίσης, οι συγγενείς εταιρείες ΚΑΙΝΟΤΟΜΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ (INNOVAL) Α.Ε., με έδρα την Μαγούλα Αττικής, STEELMET ROMANIA S.A., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, ENERGY



SOLUTIONS, με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας.

Δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη εταιρεία που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2005

Στην ελληνική αγορά παρατηρήθηκε μια έντονη πτωτική τάση, σε σχέση με το 2004, κυρίως λόγω της μείωσης των δημοσίων επενδύσεων μετά την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Έργων. Η αρνητική αυτή εξέλιξη ανεστράφη το Β' εξάμηνο του έτους λόγω της αύξησης της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας.

Οι εξελίξεις στις διεθνείς αγορές υπήρξαν αρκετά καλύτερες απ'ότι στο εσωτερικό, ιδιαίτερα στις Βαλκανικές χώρες όπου η εταιρεία συνέχισε την ανοδική της πορεία αλλά και στις χώρες της Δυτικής Ευρώπης.

Κρίσιμο παράγοντα στα αποτελέσματα και τη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου αποτέλεσε η σημαντική άνοδος της τιμής Α' Υλών (Αλουμίνιο, Πλαστικό), που είχε επιπτώσεις στα μικτά κέρδη, τα τελικά αποτελέσματα και στις ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η ανάλυση των πωλήσεων σε € της ETEM A.E. έχει ως εξής:

Ποσά σε €	2005	Επί Πωλήσεων	2004	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	44.024.651	61,90%	47.512.586	66,30%	-7,35%
Εξωτερικού	27.121.828	38,10%	24.139.984	33,70%	12,35%
Σύνολο	71.146.479	100,00%	71.652.570	100,00%	-0,71%

Παρά την ικανοποιητική άνοδο που παρουσίασε ο κύκλος εργασιών της εταιρείας στο εξωτερικό, η πτώση της ζήτησης στην εσωτερική αγορά είχε σαν αποτέλεσμα τη διατήρηση του τζίρου στα ίδια επίπεδα με το 2004. Παρ' όλα αυτά, η αναστροφή της πτωτικής τάσης στην εγχώρια ζήτηση κατά το Β' εξάμηνο του 2005, η διείσδυση της εταιρείας σε νέες αγορές (Μέση Ανατολή, Ρωσία, κ.λ.π.) καθώς και ανάπτυξη των θυγατρικών της (Σερβία-Μαυροβούνιο, Ρουμανία Ουκρανία), αναμένεται πως θα αποτελέσουν σημαντικούς παράγοντες στην ανάπτυξη των εργασιών της κατά το 2006 και μετά.

Η Εξέλιξη του κύκλου εργασιών σε επίπεδο ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε €</i>	2005	Επί Πωλήσεων	2004	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	49.730.859	45,51%	45.512.671	43,21%	9,26%
Εξωτερικού	59.533.790	54,49%	59.812.108	56,79%	-0,47%
Σύνολο	109.264.649	100,00%	105.324.779	100,00%	3,74%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα αποτελέσματα της εταιρείας παρουσίασαν σημαντική πτώση το 2005, σε σχέση με το 2004 και σε εταιρική αλλά και σε ομιλική βάση. Η προαναφερθείσα μείωση της ζήτησης στην εγχώρια αγορά, που είχε σαν συνέπεια την μείωση των πωλήσεων των προφίλ αρχιτεκτονικών συστημάτων, επηρέασε το μείγμα προϊόντων της εταιρείας. Η αλλαγή του μείγματος απηρέασε αρνητικά το μικτό κέρδος της εταιρείας και κατά συνέπεια τα τελικά αποτελέσματα αυτής. Επιπρόσθετα, αυξήθηκαν τα έξοδα διάθεσης, λόγω της απόφασης της διοίκησης της για προβολή και διαφήμιση, τομέας που στο παρελθόν η εταιρεία υστέρησε έναντι του ανταγωνισμού. Τα βασικά στοιχεία των οικονομικών αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

<i>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε €)</i>	2005	2004	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	9.057.331	11.691.393	-23,00%
% επί Πωλήσεων	12,73%	18,02%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	7.403.873	10.272.425	-28,00%
% επί Πωλήσεων	10,40%	15,91%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	2.582.536	6.008.318	-57,02%
% επί Πωλήσεων	3,62%	8,38%	

<i>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</i> (ποσά σε €)	2005	2004	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	13.498.571	16.374.826	-18,00%
% επί Πωλήσεων	12,35%	16,22%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	11.485.752	14.658.552	-21,65%
% επί Πωλήσεων	10,51%	13,91%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	5.357.997	9.233.126	-41,97%
% επί Πωλήσεων	4,90%	8,76%	

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι προσθήκες Παγίων του Ομίλου, ανήλθαν κατά το 2005 σε € 6,3 εκατομμύρια. Το μεγαλύτερο ποσό από αυτές αφορά επένδυση σε καινούργια γραμμή διέλασης στη θυγατρική του Ομίλου στη Βουλγαρία, καθώς και στη νέα γραμμή παραγωγής σύνθετων πάνελ αλουμινίου Etalbond®, στις εγκαταστάσεις της μητρικής εταιρείας στη περιοχή Οινοφύτων Βοιωτίας.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Εταιρείας παρουσιάζει αύξηση € 6.947.907 η οποία οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 5.079.179 και των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 1.867.612. Σε ενοποιημένη βάση το Κυκλοφορούν Ενεργητικό έχει αυξηθεί κατά € 10.741.519 ως συνέπεια της αύξησης των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 7.076.673, των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 1.733.491 και των ταμειακών διαθεσίμων κατά € 1.489.104.

Το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας παρουσιάζει αύξηση κατά € 8.057.062 κυρίως λόγω αυξήσεως του μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου δανεισμού, κατά € 5.457.934 και € 2.878.392 αντίστοιχα. Σε ενοποιημένη βάση οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση € 12.416.047, λόγω αύξησης του μακροπρόθεσμου δανεισμού κατά € 4.967.548 και του βραχυπρόθεσμου κατά € 7.841.489.

Οι βασικοί αριθμοδείκτες που εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου της ETEM A.E. κατά το τέλος του 2005, διαμορφώθηκαν σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ως εξής:

<u>Συντελεστές</u>	Ισολογισμοί Εταιρικοί		Ισολογισμοί Ενοποιημένοι	
	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
- Ρευστότητας	2,81	2,69	1,91	1,94
- Δανειακής Επιβάρυνσης	0,61	0,50	0,76	0,63
- Αποδόσεως Ιδίων Κεφαλαίων	3,00%	7,00%	5,71%	10,00%

ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Μητρικής)

Εγκαταστάσεις και ακίνητη περιουσία

α. Ιδιόκτητο εργοστάσιο και αποθήκες στη Μαγούλα Αττικής συνολικής επιφάνειας 26.512 m² επί οικοπέδου 72.880 m².

β. Ιδιόκτητο εργαστάσιο στον ΑΓΙΟ Θωμά Οινοφύτων Ν. Βοιωτίας συνολικής επιφάνειας 16.955 m² επί οικοπέδου εκτάσεως . 65.184 m².

γ. Ιδιόκτητες αποθήκες στη Βιομηχανική Περιοχή Καλοχωρίου Ν. Θεσ/νίκης συνολικής επιφάνειας 4.211 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 13.350 m².

δ. Ιδιόκτητο Βιομηχανοστάσιο στην Ραψίστα Δήμου Ανατολής Ν. Ιωαννίνων συνολικής επιφάνειας 3.974 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 9.916,68 . m².

ε. Ιδιόκτητο Βιομηχανοστάσιο στην Πύλη Θηβών του Ν. Βοιωτίας συνολικής επιφάνειας 1.460 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 11.211 m²

στ. Ημιτελής οικία στον οικισμό Πυργάκι Δήμου Αιγίου συνολικής επιφάνειας 135 m² επί οικοπέδου συνολικής εκτάσεως 471 m².

ζ. Οικόπεδα στη θέση Πάτημα Κοινότητας Μαγούλας Ν. Αττικής συνολικής εκτάσεως 3.915 m².

Η συνολική αξία κτήσεως μετά τις αναπροσαρμογές και τις προσθήκες ανέρχεται στο ποσό των € 31.843.960. Το ποσό των € 29.643.959 εμφανίζεται στον ισολογισμό ως «Ενσώματα πάγια», ενώ το υπόλοιπο € 2.200.000 ως «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αφορά το ακίνητο του Ν.Ιωαννίνων.



ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ

α. Υποκατάστημα στον Άγιο Θωμά Οινοφύτων Ν. Βοιωτίας όπου υπάρχουν χυτήρια και μονάδα παραγωγής σύνθετων φύλλων ETALBOND.

β. Υποκατάστημα στην Βιομηχανική περιοχή Καλοχωρίου Ν. Θεσ/νίκης για την πώληση προϊόντων στην Βόρεια Ελλάδα.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι προοπτικές τις Εταιρείας και του Ομίλου για το τρέχον έτος παρουσιάζονται θετικότερες από τη προηγούμενη χρονιά. Κατ'αρχήν, παρατηρείται μια σχετική ανάκαμψη στην εγχώρια οικοδομική δραστηριότητα γεγονός που προβλέπεται πως θα επηρεάσει θετικά τη ζήτηση των προφίλ αρχιτεκτονικών συστημάτων. Η ολοκλήρωση της επένδυσης της νέας γραμμής παραγωγής σύνθετων πάνελ αλουμινίου Etalbond®, που μας δείνει τη δυνατότητα για μεγάλες ποσότητες παραγωγής αλλά και για παραγωγή προϊόντων καλύτερης ποιότητας, προσδοκούμε πως θα μας δώσει τη δυνατότητα να μπούμε σε νέες αγορές στο εξωτερικό, όπως Ρωσία, Μ. Ανατολή κ.λ.π. Επίσης, συνεχίζεται η επιτυχημένη συνεργασία μας με την γνωστή αυτοκινητοβιομηχανία BMW, στο τομέα των προϊόντων αυτοκινητοβιομηχανίας. Την νέα χρονιά ξεκινάει συνεργασία στο τομέα αυτό και με την αυτοκινητοβιομηχανία AUDI. Σε επίπεδο ομίλου οι προοπτικές διαγράφονται περισσότερο αισιόδοξες στη νέα χρονιά. Η εγκατάσταση της νέας γραμμής διέλασης στη Βουλγαρία αυξάνει τη παραγωγική δυνατότητα της θυγατρικής μας. Επιπρόσθετα, οι θυγατρικές μας σε Σερβία -Μαυροβούνιο, Ρουμανία και Ουκρανία, αναμένεται πως θα αυξήσουν τις πωλήσεις τους με πολύ μεγάλους ρυθμούς, αφού πέρασαν την περίοδο του ξεκινήματος και εδραιώνονται πλέον στις τοπικές αγορές.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως του 2005 που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Για τη χρήση προτείνεται η διανομή μερίσματος € 0,065 ανά μετοχή ή συνολικά ποσό € 1.950.598,65.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών του ισολογισμού, στην οποία προτείνεται ο συμψηφισμός των κερδών της τρέχουσας χρήσης με τις ζημίες προηγούμενων χρήσεων, που προέκυψαν από την μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. και η διανομή Μερίσματος € 1.950.598,65, Αμοιβών Δ.Σ. € 5.200 και διανομή στα Στελέχη € 147.000 από τα φορολογημένα κέρδη προηγούμενων χρήσεων, που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό Έκτακτων Αποθεματικών. Συγκεκριμένα ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών έχει ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων		2.582.536,65
Μείον: Φόρος εισοδήματος	489.043,22	
Αναβαλλόμενος φόρος	673.465,25	
Σύνολο Φόρων	1.162.508,47	1.162.508,47
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως μετά φόρων		1.420.028,18
Μείον: Υπόλοιπο Ζημιών προηγούμενων χρήσεων		1.334.757,50
Σύνολο		85.270,68
Πλέον: Φορολογημένα Αποθεματικά		
Λογ. 41.05.00.00.92 χρήσεως 1992	14.380,04	
Λογ. 41.05.00.00.93 χρήσεως 1993	266.239,91	
Λογ. 41.05.00.00.94 χρήσεως 1994	398.123,52	
Λογ. 41.05.00.00.95 χρήσεως 1995	880.410,86	
Λογ. 41.05.00.00.96 χρήσεως 1996	423.477,62	
Λογ. 41.05.00.00.97 χρήσεως 1997	127.368,05	2.110.000,00
Υπόλοιπο προς διανομή		2.195.270,68
Προτείνεται η διάθεση των κερδών ως κατωτέρω:		
Τακτικό αποθεματικό		85.000,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενων χρήσεων		1.950.598,65
Αμοιβές Δ.Σ.		5.200,00
Διανομή στα στελέχη		147.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		7.472,03
Σύνολο		2.195.270,68

Τελειώνοντας σας παρακαλούμε να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, καθώς επίσης και τη παρούσα έκθεση, για τη χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2005, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρεία..



Αθήνα, 7 Μαρτίου 2006

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΑΩΡΙΚΗΣ

Η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 9/3/2006

ΑΘΗΝΑ, 9 ΜΑΡΤΙΟΥ 2006

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

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ