

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1/-31/12/2005**

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα προς έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης, τις επεξηγήσεις και σημειώσεις, όπως και την παρούσα Έκθεση Διαχείρισης που αφορά την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως και 31^η Δεκεμβρίου 2005.

Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, δραστηριοποιείται:

- στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, χημικών καθαριστικών, διαλυτικών, πλακών αλουμινίου και μηχανημάτων εκτυπώσεων.
- στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας μέσω της παραγωγής και εμπορίας μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κλπ).
- στον κλάδο των οικοδομικών υλικών μέσω παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών.

Η έδρα της Εταιρίας είναι στη διεύθυνση: Θέση Καλλιστήρι στο Δήμο Ασπροπύργου Αττικής, Τ.Κ.19300 (ΦΕΚ 3652/23/05/2002), σε ιδιόκτητο οικόπεδο 38.829,11 τ.μ. όπου στεγάζονται πλέον οι κεντρικές της υπηρεσίες σε γραφεία έκτασης 1.742,76 τ.μ. Στο ίδιο χώρο, σε έκταση 10.854,94 τ.μ., λειτουργεί το νέο βιομηχανοστάσιο της Εταιρίας - το οποίο περιλαμβάνει εργοστάσιο παραγωγής ρευστών μελανιών, μαύρων μελανιών offset καθώς και οικοδομικών χρωμάτων- και το κέντρο διανομής της Εταιρίας.

Παράλληλα η Εταιρία, διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις που βρίσκονται στην θέση Αγ. Νικόλαος Χαλκίδας, σε ιδιόκτητο οικόπεδο και κτίριο, σε απόσταση 90 χλμ από την Αθήνα. Το οικόπεδο έχει έκταση 27 στρέμματα, ενώ η συνολική επιφάνεια του κτιρίου είναι 4.168 τ.μ.

Επίσης, έχει μισθώσει αποθηκευτικούς χώρους 2000m² στη Θεσσαλονίκη, όπου διακινεί τα προϊόντα της στη Βόρειο Ελλάδα.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος Druckfarben έχει θυγατρικές εταιρίες στη **Σερβία**, στην **Ρουμανία**, στην **Βουλγαρία** και στην **Κύπρο**.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (ΜΑΕ) με αριθμό 5937/06/Β/86/15. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 50 έτη και αρχίζει από την καταχώρηση στο ΜΑΕ του αρχικού καταστατικού της (ΦΕΚ 824/4.4.1986) με δυνατότητα παράτασης.

Οικονομική πληροφόρηση

Η θετική πορεία της Εταιρίας και η επιτυχία του στρατηγικού μας σχεδιασμού αποτυπώνεται στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου:

(ποσά σε εκ. €)	31.12.2005	%Δ	31.12.2004
Κύκλος εργασιών	59,77	12,73%	53,02
Κέρδη προ φόρων, Τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	7,62	20,43%	6,32
Κέρδη προ φόρων (EBT)	4,21	31,56%	3,20
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	2,94	28,01%	2,29
Κέρδη ανά μετοχή	0,19		0,15

Πιο συγκεκριμένα, οι ενοποιημένες πωλήσεις της οικονομικής χρήσης 2005 αυξήθηκαν κατά 12,73% σε σχέση με το 2004. Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στην άνοδο των εξαγωγών κατά 27,12% σε σχέση με το 2004. Σημειώνεται επίσης ότι το 24,19% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών κατά το 2005 προέρχεται από τις δραστηριότητες του Ομίλου στο εξωτερικό σε σχέση με 21,45% το 2004. Τα αποτελέσματα 12Μ 2005 στο εξωτερικό, ευθυγραμμίζονται με τη γενικότερη στρατηγική του ομίλου που στοχεύει έως το 2010 σε διπλασιασμό του κύκλου εργασιών και αύξηση της συμμετοχής της εξαγωγικής δραστηριότητας σε 35-40% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών.

Όσον αφορά στα κέρδη τα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (**EBITDA**) διαμορφώθηκαν στα 7,62 εκατ. ευρώ (αύξηση 20,43%) έναντι € 6,32 εκατ. το 2004, γεγονός που οφείλεται στην εσωτερική αναδιάρθρωση του Ομίλου και συγκεκριμένα στη μείωση των εξόδων Διοίκησης και Διάθεσης (προ αποσβέσεων) της τάξης του 1,68%. Συνέπεια των ανωτέρω τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν στα 4,21 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 31,56%.

Τα ανωτέρω οικονομικά μεγέθη τα οποία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αντικατοπτρίζουν την πραγματική και ιδιαίτερα ικανοποιητική οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Επισημαίνεται, ότι όπως προκύπτει από τη μέχρι τώρα εξέλιξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου, εκτιμάται ότι όλα τα βασικά οικονομικά μεγέθη θα παρουσιάσουν ικανοποιητική αύξηση.

Η Εταιρία συνέχισε και τη χρονιά αυτή την σταθερή αναπτυξιακή της πορεία, θέτοντας τις βάσεις για την ανάληψη περαιτέρω επιχειρηματικών πρωτοβουλιών και συμφωνιών που θα ενισχύσουν τη θέση της στον σύγχρονο επιχειρηματικό χάρτη. Προς την κατεύθυνση αυτή η Εταιρεία έχει ισχυροποιήσει τη θέση της στην αγορά μελανιών και δραστηριοποιείται ώστε να κατακτήσει πρωταγωνιστική θέση στα οικοδομικά χρώματα, τόσο στην Ελλάδα, όσο και στις υπόλοιπες βαλκανικές χώρες.

Συνοψίζοντας τα παραπάνω, ο Όμιλος για μια ακόμα χρονιά ξεπέρασε τους στόχους που είχε θέσει συνεχίζοντας την δυναμική του πορεία στους βασικούς τομείς της δραστηριότητας του, παρουσιάζοντας σημαντικές αυξήσεις τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και σε επίπεδο κερδοφορίας.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2006 είναι ιδιαίτερα αισιόδοξες σε όλους τους τομείς που δραστηριοποιούνται σήμερα οι εταιρίες του Ομίλου.

Αναφορικά με την εξαγωγική δραστηριότητα του Ομίλου αναμένεται αύξηση του ρυθμού των πωλήσεων των θυγατρικών μας στις κατά τόπους αγορές, με στόχο την αύξηση της συμμετοχής της εξαγωγικής δραστηριότητας σε 35-40% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών μέχρι το 2010. Επίσης η κατασκευή του νέου υπερσύγχρονου εργοστασίου χρωμάτων στη Ρουμανία που θα προστεθεί στις επιχειρησιακές μονάδες της Εταιρίας, αναμένεται να δώσει νέα ώθηση και ευελιξία στις πωλήσεις, αυξάνοντας τα μερίδια αγοράς.

Στους επιχειρηματικούς στόχους της Εταιρίας για τη χρονιά αυτή, περιλαμβάνεται και η ενδυνάμωση των δικτύων πωλήσεων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στα Βαλκάνια, αποβλέποντας στην περαιτέρω ισχυροποίηση του Ομίλου, ενώ παράλληλα εξετάζεται η είσοδος σε νέες αγορές, όπως της Τουρκίας και της Αιγύπτου, στα μελάνια εύκαμπτης συσκευασίας.

Φιλοδοξία μας είναι η ισχυροποίηση του ηγετικού ρόλου του Ομίλου στην αγορά των μελανιών και η κατάκτηση πρωταγωνιστικής θέσης στα οικοδομικά χρώματα, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις υπόλοιπες Βαλκανικές χώρες, προσφέροντας ικανοποίηση και υψηλή προστιθέμενη αξία σε πελάτες, μετόχους, προμηθευτές και εργαζομένους.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Στο σύγχρονο επιχειρηματικό περιβάλλον, η αξία μίας επιχείρησης αποτελεί μία από τις σημαντικότερες παραμέτρους που συμβάλλουν στην αναπτυξιακή πορεία της, καθώς επιδρά καταλυτικά στην εμπιστοσύνη που λαμβάνει η τελευταία από την αγορά. Αποσκοπώντας στη μεγιστοποίηση της αξίας αυτής προς όφελος των μετόχων και των ενδιαφερομένων μερών, η Εταιρική Διακυβέρνηση ενέχει καταλυτικό ρόλο στον Όμιλο ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ, καταλαμβάνοντας σημαντική θέση στο πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης.

Η ορθή, συνεπής και υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση διέπει την καθημερινή πρακτική του Ομίλου σε όλες τις εκφάνσεις της, καθώς και τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων, της Διοίκησης και όλων όσων επηρεάζονται από την λειτουργία της επιχείρησης (ανθρώπινο δυναμικό, πελάτες, προμηθευτές, συνεργάτες κτλ) σε όλες τις χώρες και όλους τους τομείς δραστηριοποίησης της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ.

Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανάπτυξη και υιοθέτηση αρχών σύμφωνων με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, διατάξεις και κανονισμούς, και με βέλτιστες πρακτικές και ελεγκτικά πρότυπα της διεθνούς επιχειρηματικής και οικονομικής κοινότητας, διατηρώντας, σε κάθε περίπτωση, την απαραίτητη ευελιξία για προσαρμογή σε νέες συνθήκες και εξελίξεις.

Αναλυτικά βάσει του Νόμου 3016/2002 και της Απόφασης 5/204/14.11.2000, οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζουν:

- τη σύσταση Διοικητικού Συμβουλίου
- το σεβασμό και προστασία των μετόχων, καθώς και όσων βρίσκονται σε αλληλεπίδραση με την εταιρία
- το συνεχή εντοπισμό και εξάλειψη των εγγενών επιχειρηματικών κινδύνων
- την εγκυρότητα της διακινούμενης πληροφορίας

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2005, θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τη διανομή μερίσματος € 0,06 ανά μετοχή, έναντι € 0,05 ανά μετοχή που διανεμήθηκε την προηγούμενη χρήση 2004.

Κατά το χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία συντάξεως της παρούσης Εκθέσεως δε συνέβη κάποιο σημαντικό γεγονός που να επηρεάζει την χρηματοοικονομική και περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

Γεώργιος Καραβασίλης

Ελισσάβητ Νικολάου

Δημήτριος Χούνδρης
Λεωνίδα Μαραβέλης
Χρήστος Αναστασιάδης
Περικλής Αργυρός
Θεόδωρος Παπαπετρόπουλος

Ασπρόπυργος, 13 Μαρτίου 2006
Ακριβές Αντίγραφο από το Πρακτικό του Δ.Σ.

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων
Σύμβουλος του Δ.Σ.

Γεώργιος Καραβασίλης

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση που αποτελείται από 5 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 15.03.2006.

Ασπρόπυργος, 15 Μαρτίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Θ. ΠΕΤΑΛΑΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 11961
ΣΟΛ α.ε.ο.ε.