

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 - 31/12/2005**

Το 2005 ήταν μια πολύ καλή χρονιά για τον Όμιλο S&B. Η πλήρης ενσωμάτωση των μεγεθών του ομίλου Εταιριών STOLLBERG, ο οποίος εξαγοράστηκε τον Ιούνιο του 2004, η σημαντική οργανική ανάπτυξη που επετεύχθη στον Τομέα των Βιομηχανικών Ορυκτών καθώς και τα κέρδη κεφαλαίου από την πώληση του μεριδίου της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. στην Α.Β.Γ. ΚΑΛΥΦΤΑΚΙ Α.Ε. οδήγησαν τα μεγέθη του Ομίλου σε νέα επίπεδα ρεκόρ, παρά τη σχετική επιβράδυνση του Τομέα των Εμπορικών Δραστηριοτήτων.

Αποτελέσματα Ομίλου

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €419,84 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 12,5% σε σχέση με το 2004. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) σημείωσαν αύξηση κατά 12,2% και ανήλθαν σε €61,74 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 32,8% διαμορφούμενα σε €37,38 εκατ. Τα καθαρά κέρδη έφθασαν τα €25,15 εκατ. έναντι €17,09 εκατ. το 2004, σημειώνοντας εντυπωσιακή αύξηση 47,1%.

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31/12/2005 σχετίζονται με τα ίδια κεφάλαια, τα οποία αυξήθηκαν κατά 25,1%, ή κατά €36,70 εκατ. σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου, της πώλησης των ιδίων μετοχών και της αύξησης κεφαλαίου της ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31/12/2005 ανήλθε σε €171,63 εκατ., μειωμένος κατά 11,3%, ή κατά €21,8 εκατ. από την αρχή του 2005, σαν αποτέλεσμα βελτιωμένων κερδών και πολύ ικανοποιητικών χρηματορροών.

Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €0,80, αυξημένα κατά 43,7% έναντι του προηγούμενου έτους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. θα προτείνει στην Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία έχει προγραμματιστεί για την 1^η Ιουνίου 2006, τη διανομή μερίσματος €0,27 ανά μετοχή. Αυτό σημαίνει ποσοστό διανομής στους μετόχους 41,7% επί των τακτικών (recurring) κερδών ήτοι, των συνολικών κερδών μετά την αφαίρεση του έκτακτου κέρδους κεφαλαίου από την πώληση της Α.Β.Γ. Καλυφτάκι. Το προτεινόμενο μέρισμα είναι αυξημένο έναντι αυτού του 2004 κατά 12,5% και, με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής στις 21/3/2006 (€10,68 ανά μετοχή), η μερισματική απόδοση διαμορφώνεται σε 2,5%.

Τομέας Βιομηχανικών Ορυκτών

Ο Τομέας των Βιομηχανικών Ορυκτών (που εκπροσωπεί το 80% των πωλήσεων του Ομίλου) σημείωσε αύξηση στις πωλήσεις κατά 18,2% διαμορφώνοντας επίπεδο πωλήσεων €335,23 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €55,74 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 16,5%. Αντίστοιχη ήταν και η αύξηση στα κέρδη προ φόρων, 16,9%, τα οποία διαμορφώθηκαν σε €26,52 εκατ. Η αύξηση στα καθαρά κέρδη ανήλθε σε 27%, με τα καθαρά κέρδη του Τομέα για το έτος 2005 να ανέρχονται σε €17,71 εκατ.

Στα θετικά αποτελέσματα του Τομέα Βιομηχανικών Ορυκτών, εκτός από την ενσωμάτωση των μεγεθών της STOLLBERG σε 12μηνη πλέον βάση (είχε εξαγοραστεί τον Ιούνιο του 2004), συνέβαλε και η σημαντική οργανική ανάπτυξη που σημειώθηκε σε όλους τους κλάδους αυτού του Τομέα.

Στον Μπεντονίτη η αύξηση πωλήσεων ήταν 8,1 % (ή 7,9% μετά τις απαλοιφές), με έμφαση στις αγορές σφαιροποίησης σιδηρομεταλλεύματος, έργων πολιτικού μηχανικού και χαρτιού. Στον Περγλίτη οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 9,7%, ως αποτέλεσμα της ικανοποιητικής απόδοσης του διαβαθμισμένου, αδιόγκωτου περγλίτη σε Ευρώπη και Αμερική, καθώς και της συνέχισης της αναπτυξιακής πορείας του διογκωμένου περγλίτη σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ισπανία. Στο Βωξίτη σημειώθηκε ρεκόρ δεκαετίας στην παραγωγή και αύξηση πωλήσεων κατά 7,5%. Τα Συλλιπάσματα Συνεχούς Χύτευσης επηρεάστηκαν από την επιβράδυνση στην παραγωγή της χαλυβουργίας σε Ευρώπη και Αμερική, αλλά πέτυχαν αύξηση μεριδίου αγοράς στις αναπτυσσόμενες αγορές της Ανατολικής Ευρώπης (Ρωσία, Καζακστάν) και εκμεταλλεύτηκαν τις αυξημένες ανάγκες της Κινεζικής χαλυβουργίας. Στην Εμπορία και Ανάπτυξη Βιομηχανικών Ορυκτών (ΟΤΑΒΙ), η σημαντική εξέλιξη ήταν η συνεργασία με την Quarzwerke GmbH για την από κοινού σύσταση της ORYKTON GmbH, η οποία στη συνέχεια προχώρησε σε σύσταση νέας κοινής εταιρίας στην Κίνα με τοπικό επιχειρηματία για την εκμετάλλευση κινεζικών κοιτασμάτων και την επεξεργασία ινώδους, αυτή τη φορά, βολλαστονίτη.

Στην κερδοφορία του Τομέα Βιομηχανικών Ορυκτών επέδρασαν αρνητικά συγκυριακές αυξήσεις στο κόστος μεταφοράς, οι τιμές ρεκόρ στα καύσιμα, καθώς και οι αυξημένες τιμές πρώτων υλών διεθνώς. Έτσι τα περιθώρια κέρδους παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του 2004.

Οι θαλάσσιοι ναύλοι, σε μέσο επίπεδο έτους, διαμορφώθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτά του 2004, μολονότι προς το τέλος του έτους ακολούθησαν πτωτική πορεία, η οποία προβλέπεται να συνεχιστεί και μέσα στο 2006. Οι ναύλοι, όμως, που αυξήθηκαν σημαντικά, ιδιαίτερα στο τέταρτο τρίμηνο του έτους, ήταν αυτοί της μεταφοράς με φορτηγίδες στους ποταμούς της Βόρειας Ευρώπης, εξαιτίας συγκυριακών παραγόντων, όπως τα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα νερού στον ποταμό Ρήνο. Οι ποτάμιοι αυτοί ναύλοι επηρέασαν το κόστος μεταφοράς των προϊόντων μας στην Ευρώπη.

Οι τιμές των καυσίμων που έφτασαν σε επίπεδα ρεκόρ επέδρασαν πολλαπλώς, είτε άμεσα είτε έμμεσα, στα χερσαία μέσα μεταφοράς (π.χ. στην ενδοχώρα των Η.Π.Α.), στο κόστος ενέργειας, στο κόστος πρώτων υλών και υλικών.

Η μέση ετήσια σχέση ευρώ / δολλαρίου διαμορφώθηκε το 2005 στο ίδιο ακριβώς επίπεδο με αυτή του 2004, μολονότι η πορεία αυτής της συναλλαγματικής ισοτιμίας, που καταγράφεται μέσα στο 2005, είναι πολύ διαφορετική -περίπου αντίστροφη- με αυτή του έτους 2004.

Τομέας Εμπορικών Δραστηριοτήτων

Στον Τομέα των Εμπορικών Δραστηριοτήτων (ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. και ERGOTRAK Α.Ε.) ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε €85,07 εκατ. σημειώνοντας μείωση 5,4% έναντι του προηγούμενου ολυμπιακού έτους ρεκόρ. Η κάμψη του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως σε συγκυριακές υποχωρήσεις των πωλήσεων του κλάδου δικύκλων καθώς και του κλάδου μηχανημάτων έργων.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €5,26 εκατ. έναντι €7,56 εκατ. του 2004. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους ανήλθαν σε €2,86 εκατ., μειωμένα κατά 29,3% έναντι αυτών του 2004.

Η πώση της κερδοφορίας οφείλεται σε αύξηση των λειτουργικών εξόδων, που συνδέονται με αναδιοργανωτικές και προωθητικές ενέργειες στις θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού (Βουλγαρία και Ρουμανία), με σκοπό τη δημιουργία υποδομών που θα συμβάλλουν στη μεσομακροπρόθεσμη ανάπτυξη στις πολλά υποσχόμενες αυτές χώρες.

Η ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ Α.Ε.Ε. προχώρησε τον Ιούνιο του 2005 στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών και την εισαγωγή τους στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σημαντική εξέλιξη του 2005 ήταν και η ανάληψη μιας ακόμη αποκλειστικότητας για τη διανομή σκαφών και εξωλέμβιων κινητήρων της SELVA S.p.a., η οποία θα στηρίξει περαιτέρω την ήδη πρώτη θέση της Μοτοδυναμικής στον κλάδο της θάλασσας.

Σημαντικές εξελίξεις στην ERGOTRAK Α.Ε. ήταν η επέκταση των δραστηριοτήτων στον κλάδο μηχανημάτων μεταλλείων και η γεωγραφική επέκταση με την προετοιμασία ίδρυσης θυγατρικής στη Ρουμανία.

Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας

Ο τομέας της Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. στοχεύει στην αξιοποίηση και μεγιστοποίηση της απόδοσης της εταιρικής ακίνητης περιουσίας.

Πολύ σημαντική κίνηση του τομέα αυτού, στη χρονιά που μας πέρασε, ήταν η πώληση στο τέλος του 2005 του συνόλου των μετοχών που κατείχε η S&B (45%) στην Α.Β.Γ. ΚΑΛΥΦΤΑΚΙ Α.Ε., ιδιοκτήτρια του κτιρίου όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία του Ομίλου S&B, ενώ η συνέχιση της χρήσης του κτιρίου έχει εξασφαλιστεί με 20ετή μίσθωση. Η θετική επίδραση της κίνησης αυτής στα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου ήταν €6,55 εκατ.

Όλα τα κύρια επενδυτικά ακίνητα της Εταιρίας έχουν ήδη εκμισθωθεί, ενώ εξετάζονται ευκαιρίες περαιτέρω αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας της Εταιρίας.

Προοπτικές

Για το 2006 προβλέπουμε σταθερή βελτίωση στα περιθώρια κέρδους των βιομηχανικών ορυκτών. Πιστεύουμε ότι αυξήσεις στους όγκους και τιμολογιακές αναπροσαρμογές θα υπερκαλύψουν τις κοστολογικές επιβαρύνσεις που μας επηρέασαν ιδιαίτερα το τέταρτο τρίμηνο του 2005.

Η αναπτυξιακή μας στρατηγική περιλαμβάνει εξαγορές, εκ των οποίων μερικές βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο. Η έμφαση μας παραμένει στη γεωγραφική επέκταση των υφιστάμενων δραστηριοτήτων μας, ιδιαίτερα στη Βόρειο Αμερική, και ευελπιστούμε οι στόχοι μας να υλοποιηθούν μέσα στο 2006. Ταυτόχρονα, συνεχίζουμε την ανίχνευση και επεξεργασία στόχων που θα διευρύνουν το χαρτοφυλάκιο των υλικών και εφαρμογών μας.

Κηφισιά, 22 Μαρτίου 2006

Για το Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ευθύμιος Ο. Βιδάλης

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση Δ.Σ. που αποτελείται από 4 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 23.03.2006.

Αθήνα, 23.03.2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Γιάννης Γ. Μυστακίδης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 16511

Ernst & Young (Hellas) A.E.
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)