



ΕΚΘΕΣΗ

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

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7777/06/Β/86/17

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΤΗΣ 13 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007

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 30^η Διαχειριστική Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2006 μέχρι και τη 31^η Δεκεμβρίου 2006. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ETEM A.E., 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, MOPPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ETEM SCG d.o.o., με έδρα το Βελιγράδι της Σερβίας, ETEM SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας και LLC ETEM SYSTEMS UKR, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

Οι θυγατρικές εταιρείες ETEM BUILDING SYSTEMS A.E., 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, ΚΑΝΑΛ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα Αττικής.

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 2006

Η ελληνική αγορά κινήθηκε σε χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, με αποτέλεσμα να μην έχουμε μεγάλη αύξηση στις πωλήσεις εσωτερικού.

Αντίθετα, υπήρξε μεγάλη αύξηση στις εκτός Ελλάδος πωλήσεις. Οι λόγοι που συνετέλεσαν σ' αυτό ήταν, η λειτουργία της νέας γραμμής παραγωγής ETALBOND, που αύξησε πολύ τη παραγωγική μας ικανότητα, με αποτέλεσμα να μπορέσουμε να διεισδύσουμε σε νέες αγορές σε μεγάλους ρυθμούς ανάπτυξης όπως της Βουλγαρίας της Σερβίας και τη Ρουμανίας, καθώς και ενίσχυση των συνεργασιών μας στο κλάδο των προϊόντων της αυτοκινητοβιομηχανίας.

Αντίθετα, η άνοδος των τιμών των Α' Υλών και η ενίσχυση της αξίας του € έναντι το \$ των Η.Π.Α., είχαν επιπτώσεις στη κερδοφορία των εταιρειών του ΟΜΙΛΟΥ, καθώς και στις ανάγκες χρηματοδότησής του με κεφάλαια για κεφάλαια κίνησης.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

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

<i>Ποσά σε €</i>	2006	Επί Πωλήσεων	2005	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	50.475.172	50,75%	44.024.651	61,90%	14,65%
Εξωτερικού	48.989.877	49,25%	27.121.828	38,10%	80,63%
Σύνολο	99.465.049	100,00%	71.146.479	100,00%	39,80%

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας στο εσωτερικό αυξήθηκε κατά 14,65% ενώ στο εξωτερικό κατά 80,63%, διαμορφώνοντας συνολική αύξηση κύκλου εργασιών 39,80%. Σημαντικός λόγος της αύξησης του κύκλου εργασιών είναι η αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου την τρέχουσα χρήση, κατά μέσο όρο περίπου 30% σε σχέση με την χρήση 2005. Επίσης σημειώθηκε αύξηση κατ' όγκο στις πωλήσεις εξωτερικού, λόγω της ανάπτυξης των θυγατρικών μας στην ανατολική Ευρώπη (Σερβία-Μαυροβούνιο, Ρουμανία Ουκρανία), αλλά και της διείσδυσης σε νέες αγορές για τα προϊόντα Etalbond και Βιομηχανικού προφίλ.

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

<i>Ποσά σε €</i>	2006	Επί Πωλήσεων	2005	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	50.713.185	33,06%	49.730.859	45,51%	1,98%
Εξωτερικού	102.683.629	66,94%	59.533.790	54,49%	72,48%
Σύνολο	153.396.814	100,00%	109.264.649	100,00%	40,39%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα αποτελέσματα σε εταιρική βάση εμφανίζονται αυξημένα, λόγω της καταβολής μερίσματος ποσού € 4.070.127 από την θυγατρική της Βουλγαρίας STEELMET S.A. (AM 115252741 U). Εξαιρουμένου του ποσού αυτού τα αποτελέσματα παρουσίασαν σημαντική πτώση τη χρήση 2006, σε σχέση με τη χρήση 2005. Σημαντικότεροι λόγοι είναι η αύξηση της μέσης τιμής του αλουμινίου, η οποία δεν μπόρεσε να μετακυλιστεί εξ' ολοκλήρου στις τιμές πώλησης λόγω του αυξημένου ανταγωνισμού, με αποτέλεσμα την συμπίεση του μικτού περιθωρίου, καθώς και στην αύξηση των εξόδων διάθεσης λόγω κυρίως υψηλών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων. Αντίθετα σε ενοποιημένο επίπεδο η κερδοφορία είναι αυξημένη σε σχέση με το προηγούμενο έτος, λόγω κυρίως των αυξημένων αποτελεσμάτων της θυγατρικής μας στην Βουλγαρία. Τα βασικά στοιχεία των οικονομικών αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

<i>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε €)</i>	2006	2005	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	11.804.345	9.057.331	30,33%
% επί Πωλήσεων	11,87%	12,73%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	9.171.380	7.403.873	23,87%
% επί Πωλήσεων	9,22%	10,40%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	3.688.120	2.582.536	42,81%
% επί Πωλήσεων	3,71%	3,62%	

<i>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</i> (ποσά σε €)	2006	2005	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	16.625.257	13.498.571	23,16%
% επί Πωλήσεων	10,84%	12,35%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	13.426.468	11.485.752	16,90%
% επί Πωλήσεων	8,75%	10,51%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	6.066.497	5.357.997	13,22%
% επί Πωλήσεων	3,95%	4,90%	

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι προσθήκες Παγίων του Ομίλου, ανήλθαν κατά το 2006 σε € 12,8 εκατομμύρια. Το μεγαλύτερο ποσό από αυτές αφορά επένδυση σε καινούργια γραμμή βαφής στη θυγατρική του Ομίλου στη Βουλγαρία, στον Σπαστήρα - Διαχωριστήρα Σκράπς Αλουμινίου, στις εγκαταστάσεις της μητρικής εταιρείας στη περιοχή Οινοφύτων Βοιωτίας, καθώς και σε νέο φούρνο γηράνσεως, και νέας γραμμής απομίμησης ξύλου στις εγκαταστάσεις της Μαγούλας.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Εταιρείας παρουσιάζει αύξηση € 14.069.649 η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 7.094.970 και των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 4.051.290 και των ταμειακών διαθεσίμων κατά € 2.736.561. Σε ενοποιημένη βάση το Κυκλοφορούν Ενεργητικό έχει αυξηθεί κατά € 20.268.742 ως συνέπεια της αύξησης των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 10.736.042, των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 7.379.831 και των ταμειακών διαθεσίμων κατά € 1.966.041.

Το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας παρουσιάζει αύξηση κατά € 18.775.303 κυρίως λόγω αύξησεως του μακροπρόθεσμου δανεισμού και των Προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων, κατά € 13.207.522 και € 4.286.195 αντίστοιχα. Σε ενοποιημένη βάση οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση € 22.449.801, λόγω αύξησης του μακροπρόθεσμου δανεισμού κατά € 16.336.446 και των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων κατά € 6.749.715.

Οι βασικοί αριθμοδείκτες που εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου της ΕΤΕΜ Α.Ε. κατά το τέλος του 2006, διαμορφώθηκαν σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ως εξής:

<u>Συντελεστές</u>	Ισολογισμοί Εταιρικοί		Ισολογισμοί Ενοποιημένοι	
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
- Ρευστότητας	2,70	2,71	2,02	1,88
- Δανειακής Επιβάρυνσης	0,77	0,61	0,89	0,76
- Αποδόσεως Ιδίων Κεφαλαίων	4,31%	3,00%	6,29%	5,71%

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 εργοστάσιο 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 4.690 m².

Η συνολική αξία κτήσεως μετά τις αναπροσαρμογές και τις προσθήκες ανέρχεται στο ποσό των € 32.222.255. Το ποσό των € 30.022.255 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 Αγιο 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

Το 2007, αναμένεται περαιτέρω βελτίωση των εργασιών του ΟΜΙΛΟΥ, λόγω της προβλεπόμενης ικανοποιητικής ανάπτυξης της οικονομίας στην Ε.Ε., ειδικώς της Γερμανίας, που είναι η ισχυρότερη της οικονομία, της περαιτέρω διείσδυσης μας σε νέες αγορές με το προϊόν μας ETALBOND® και της ενίσχυσης των συνεργασιών μας με τις αυτοκινητοβιομηχανίες (BMW, AUDI, SMART, κ.λ.π.). Επιπρόσθετα, η είσοδος της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας στην Ε.Ε. και οι αναμενόμενοι μεγάλοι ρυθμοί ανάπτυξης στη Σερβία και την Ουκρανία, εκτιμάται πως θα επηρεάσουν θετικά την απόδοση των εταιρειών του ΟΜΙΛΟΥ. Επίσης, η αύξηση της ζήτησης των προϊόντων διέλασης, λόγω της ικανοποιητικής ανάπτυξης της οικονομίας της Ε.Ε., έχει σαν αποτέλεσμα τη βελτίωση των τιμών πώλησης, γεγονός που ενισχύει τη κερδοφορία. Τέλος, η ανάπτυξη νέων προϊόντων ETALBOND®, όπως το βραδείας καύσεως «FR», θα μας δώσει την ευκαιρία να ανταγωνιστούμε σε ακόμη ψηλότερο επίπεδο στις διεθνείς αγορές. Είναι σημαντικό να επισημάνουμε πως η εταιρεία μας με το προϊόν ETALBOND®, βρίσκεται ποιοτικά μέσα στις τέσσερις καλύτερες του κόσμου και οι εξαγωγές αποτελούν περισσότερο από το 80% των συνολικών πωλήσεων του προϊόντος αυτού.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως του 2006 που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Για τη χρήση προτείνεται η διανομή μερίσματος € 0,050 ανά μετοχή ή συνολικά ποσό € 1.500.460,50.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Παρατίθεται στη συνέχεια ο πίνακας διανομής των αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας :

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων		3.688.120,37
Πλέον: Πρόβλεψη Αμοιβών ΔΣ & Στελεχών		169.200,00
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων		7.472,61
Σύνολο		3.864.792,98
Μείον: Φόρος εισοδήματος	1.194.578,71	
Αναβαλλόμενος φόρος	154.012,63	
Σύνολο Φόρων	1.348.591,34	
Υπόλοιπο προς διανομή		2.516.201,64
Προτείνεται η διάθεση των κερδών ως κατωτέρω:		
Τακτικό αποθεματικό		131.000,00
Μέρισμα		1.500.460,50
Αμοιβές Δ.Σ.		7.200,00
Διανομή στα στελέχη		162.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		715.541,14
Σύνολο		2.516.201,64

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 2006, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρεία..

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2007

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΔΙΔΩΡΙΚΗΣ

Η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 6/3/2007

ΑΘΗΝΑ, 6 ΜΑΡΤΙΟΥ 2007

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

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ