

**ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.**  
**ΑΡΙΘΜ. Μ.Α.Ε. 17520/06/Β/88/18**

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΩΝ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1.1.2006 - 31.12.2006**

(βάσει των διατάξεων του άρθρου 136 του κωδ. Ν.2190/1920)

\*\*\*\*\*

**Κύριοι Μέτοχοι,**

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας, τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ Α.Ε. για την χρήση 2006, οι οποίες περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων και να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με την δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσεως, την οικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας και την προβλεπόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο πορεία την επόμενη χρήση.

Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

**1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός και η Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων προέκυψαν από την ενοποίηση των αντιστοίχων Οικονομικών Καταστάσεων των εταιριών: «ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» και των θυγατρικών αυτής: 1. ΑΛΟΥΚΟΜ Α.Ε., 2. ΑΛΟΥΝΕΦ Α.Ε., 3. ΑΛΟΥΣΥΣ Α.Ε., 4. ΑΛΟΥΦΥΛ Α.Ε. 5. Γ.Α. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΥΛΩΝ Α.Ε., 6. ΜΕΤΡΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ Α.Ε., 7. ALUMIL EGYPT FOR ALUMINIUM S.A.E., 8. ALUMIL EGYPT FOR ACCESSORIES S.A.E., 9. ALUMIL ALBANIA Sh.P.K., 10. ALUMIL BULGARIA S.R.L., 11. ALUMIL VARNA S.R.L., 12. ALUMIL FRANCE S.A.S., 13. ALUMIL DEUTZ GMBH, 14. ALUMIL ITALY S.R.L., 15. ALUMIL MILONAS CYPRUS LTD, 16. ALUMIL CY LTD, 17. ALUMIL MOLDAVIA S.R.L., 18. ALUMIL HUNGARY K.F.T., 19. ALUMIL UKRANIA S.R.L., 20. ALUMIL POLSKA S.R.L., 21. ALUMIL ROM INDUSTRY S.A., 22. ALUMIL YU INDUSTRY S.A., 23. ALUMIL SRB D.O.O., 24. ALUMIL COATING S.R.B. και 25. ALUMIL SKOPJE D.O.O. Η σχέση που καθορίζει την ενοποίηση είναι σχέση Μητρικής-θυγατρικών.

Σημειώνουμε ότι στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL ROM (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL EXTRUSION S.R.L. (ποσοστό συμμετοχής 100%)), της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL YU (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALPRO VLASENICA A.D. (ποσοστό συμμετοχής 61,37%)) και της θυγατρικής Εταιρίας ALUMIL SRB (συντάσσει ενοποιημένο ισολογισμό με την ALUMIL MONTENEGRO D.O.O. (ποσοστό συμμετοχής 100%)).

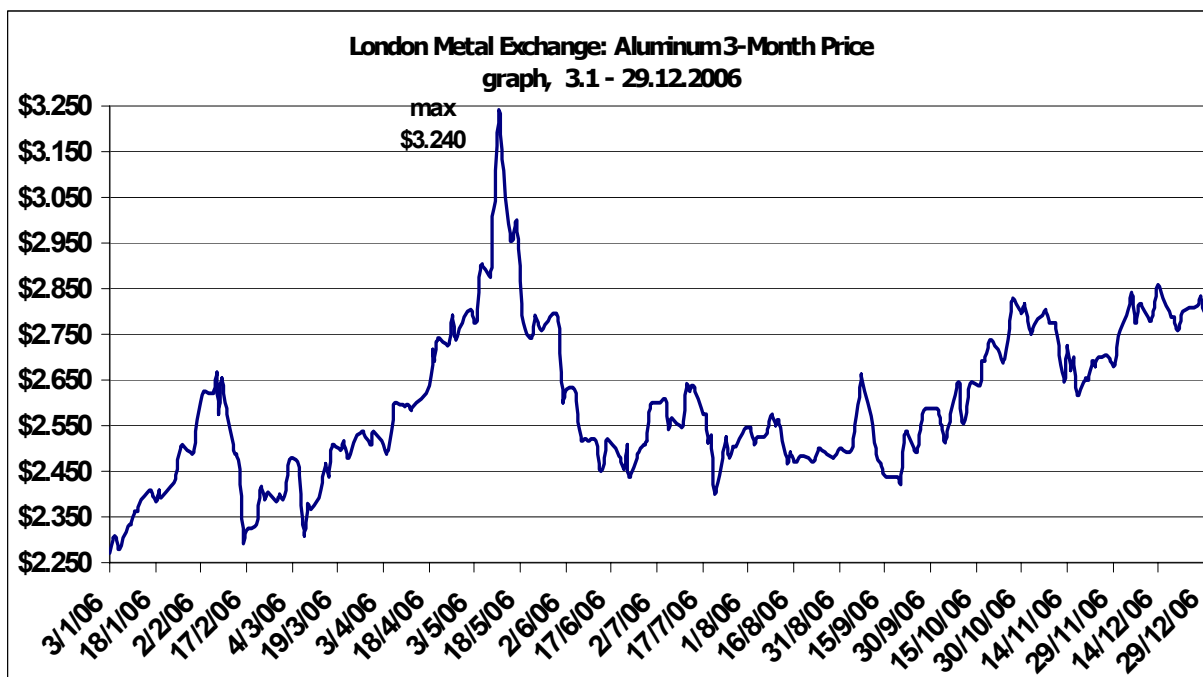
Δεν υπάρχουν μετοχές της Μητρικής Εταιρίας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη επιχείρηση που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

## 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

### A. ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, η πορεία της παγκόσμιας οικονομίας παρέμεινε γενικά ευνοϊκή το 2006, παρά την περαιτέρω άνοδο των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων και το γεγονός ότι η νομισματική πολιτική κινήθηκε προς περισσότερο περιοριστική ή λιγότερο διευκολυντική, κατεύθυνση σε πολλές προηγμένες οικονομίες. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε ελαφρά σε 5,1% το 2006, από 4,9% το 2005, υπερβαίνοντας σημαντικά για τρίτο συνεχές έτος, το μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών. Ο πληθωρισμός στις προηγμένες οικονομίες αυξήθηκε σε 2,6% το 2006, από 2,3% το 2005, κυρίως λόγω της δυσμενούς εξέλιξης των τιμών στις διεθνείς αγορές των βασικών εμπορευμάτων, παρά τη σημαντική υποχώρηση της διεθνούς τιμής του αργού πετρελαίου τους τελευταίους μήνες.

Αναφορικά με την εξέλιξη της τιμής της πρώτης ύλης της Εταιρίας, των ραβδών αλουμινίου, αναφέρουμε πως κατά τη διάρκεια της χρήσης 2006, η τιμή του αλουμινίου - όπως φαίνεται και από το παρακάτω γράφημα, κινήθηκε με εξαιρετικά ισχυρές διακυμάνσεις γύρω από τη μέση τιμή των \$ 2.591,55/τόνο (τιμές τρίμηνων συμβολαίων από L.M.E.), λόγω των εξαιρετικά ευμετάβλητων συνθηκών στο διεθνές οικονομικό προσκήνιο αλλά και λόγω κερδοσκοπικών κινήσεων. Από \$ 2.270,00/τόνο στις 3.1.2006 έκλεισε στα \$ 2.800,00/τόνο στις 29.12.2006, σημειώνοντας ραγδαία αύξηση για τρίτη συνεχή χρονιά κατά 23% (25% αύξηση το 2005 και 21,6% αύξηση για το 2004), δυσχεραίνοντας περαιτέρω τη διαδικασία τιμολόγησης των προϊόντων της Εταιρίας και του Ομίλου. Η απότομη και ραγδαία άνοδος της τιμής της πρώτης ύλης κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους στάθηκε η αιτία και για επιπρόσθετες δυσκολίες που επηρέασαν δυσμενώς τα αποτελέσματα και τη συνολική οικονομική θέση του έτους. Θετικός παράγοντας - όσον αφορά την προμήθεια της πρώτης ύλης - η ισχυροποίηση του ευρώ έναντι του δολαρίου κατά 9,9% (από €/ \$ 1,2014 στις 3.1.12006 στα €/ \$ 1,3202 στις 29.12.2006), η οποία όμως πλήττει τις εξαγωγές στις χώρες-πελάτες οι οποίες τιμολογούν σε δολάριο.



## **B. ΖΩΝΗ ΕΥΡΩ**

Σύμφωνα με την Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, στη ζώνη του ευρώ για το 2006, εκτιμάται ότι το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,6%, δηλαδή με τον υψηλότερο ρυθμό από το 2000. Στην ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης και του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ συνέβαλαν τόσο η ιδιωτική κατανάλωση, όσο και οι επενδύσεις, ενώ σημαντική ήταν η αύξηση της απασχόλησης και η μείωση του ποσοστού της ανεργίας. Ο πληθωρισμός εμφάνισε αξιοσημείωτη μεταβλητότητα το 2006, αντανακλώντας κυρίως τις εξελίξεις στις τιμές του πετρελαίου και το μέσο επίπεδο του διαμορφώθηκε τελικά στο 2,2%.

## **Γ. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ – ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ**

Η ελληνική οικονομία παρά την επίτευξη εντυπωσιακά υψηλών ρυθμών ανάπτυξης την τελευταία δεκαετία, αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις όσον αφορά τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες αναπτυξιακές προοπτικές της. Ειδικότερα:

I. Ο πληθωρισμός στην Ελλάδα εξακολουθεί να παραμένει υψηλός και αποκλίνει από το μέσο πληθωρισμό στη ζώνη του ευρώ. Συγκεκριμένα, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα υποχώρησε ελαφρά στο 3,3% από 3,5% το 2005, βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή.

II. Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας το 2006 συνοδεύτηκε από άνοδο της απασχόλησης και μείωση του αριθμού των ανέργων<sup>1</sup>. Το ποσοστό ανεργίας για το εννέαμηνο του 2006, αν και μειώθηκε στο 8,9% από 9,9% της αντίστοιχης περσινής περιόδου, παραμένει σε υψηλά επίπεδα.

III. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών έχει διευρυνθεί τα τελευταία έτη σε εξαιρετικώς υψηλά επίπεδα (ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι το υψηλότερο μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ).

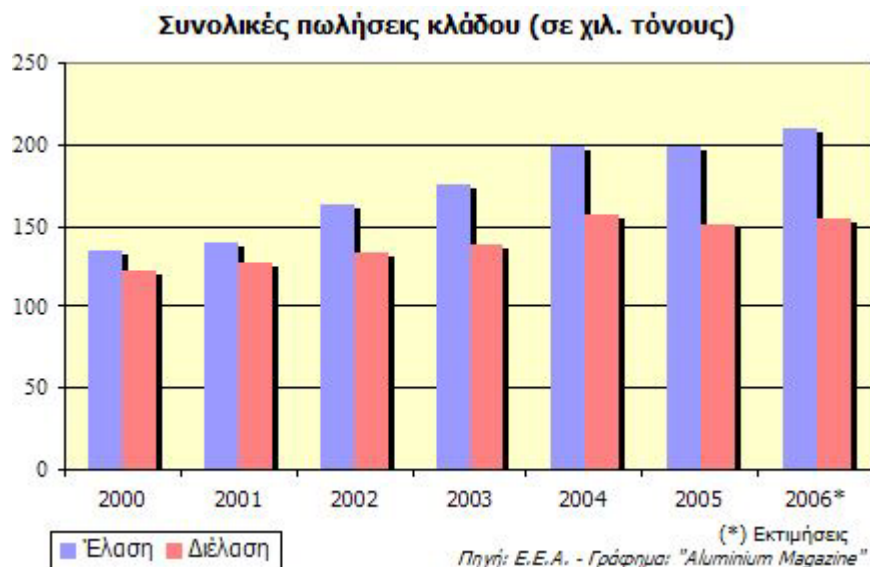
Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου<sup>2</sup>, ο κλάδος του αλουμινίου συνεχίζει να διατηρεί την δυναμική του στη χώρα και κατατάσσεται ως ένας από τους πλέον υπολογίσιμους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, με διαρκή ανάπτυξη.

Αυτό αποδεικνύεται από τα πρώτα στοιχεία που ήρθαν από τις πωλήσεις σε ποσότητες των εταιριών του κλάδου (έλαση και διέλαση) κατά την διάρκεια της περασμένης χρονιάς, οι οποίες έφθασαν συνολικά γύρω στους 365 χιλ. τόνους, έναντι 350 χιλ. τόνων το 2005 (αύξηση 4,3% περίπου).

Η αύξηση αυτή οφείλεται αποκλειστικά στις εξαγωγές, αφού σύμφωνα με στελέχη της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου, η εγχώρια κατανάλωση το 2006 ήταν σχεδόν αμετάβλητη. Αυτή έφθασε γύρω στους 135 χιλ. τόνους, από τους οποίους οι 95 χιλ. τόνοι αφορούν προϊόντα διέλασης (προφίλ), το 70% των οποίων πηγαίνει σε εφαρμογές κουφωμάτων.

<sup>1</sup> Στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ) για το τρίτα πρώτα τρίμηνα του 2006.

<sup>2</sup> [www.aluminium.org.gr](http://www.aluminium.org.gr)



Όσον αφορά στο 2006, το World Bureau of Metal Statistics (WBMS) στην τελευταία του έκθεση υπολόγισε το έλλειμμα στην αγορά πρωτόχυτου για το 11μήνο του περασμένου έτους στους 510 χιλ. τόνους μετάλλου. Η ζήτηση εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 6,8% στους 31,4 εκατ. τόνους, με την ευρωπαϊκή αγορά να παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης από τα χαμηλά του Αυγούστου.

Η παραγωγή σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Αλουμινίου<sup>3</sup> ανήλθε στους 23,9 εκατ. τόνους περίπου, παρουσιάζοντας αύξηση 1,7%, όπως φαίνεται και από τα στατιστικά παρακάτω:

Στατιστικά Παγκόσμιας Παραγωγής Πρωτόχυτου Αλουμινίου (Χιλιάδες Μετρικοί Τόνοι)								
Έτος	Αφρική	Βόρειος Αμερική	Λατινική Αμερική	Ασία	Δυτική Ευρώπη	Ανατ./Κεντρική Ευρώπη	Ωκεανία	Σύνολο
2003	1.428	5.495	2.275	2.475	4.068	3.996	2.198	<b>21.935</b>
2004	1.711	5.110	2.356	2.735	4.295	4.139	2.246	<b>22.592</b>
% Μεταβ. (2003-04)	19,8%	-7,0%	3,6%	10,5%	5,6%	3,6%	2,2%	<b>3,0%</b>
2005	1.753	5.382	2.391	3.139	4.352	4.194	2.252	<b>23.463</b>
% Μεταβ. (2004-05)	2,5%	5,3%	1,5%	14,8%	1,3%	1,3%	0,3%	<b>3,9%</b>
2006	1.864	5.333	2.493	3.494	4.176	4.232	2.274	<b>23.866</b>
% Μεταβ. (2005-06)	6,3%	-0,9%	4,3%	11,3%	-4,0%	0,9%	1,0%	<b>1,7%</b>

#### Δ. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟ ΕΤΟΣ 2007

Σύμφωνα με στοιχεία και εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, οι προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές και για το 2007. Το παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί με υψηλό ρυθμό, μόνο ελαφρά χαμηλότερο από το 2006, παρά την προβλεπόμενη πιο αισθητή επιβράδυνση της ανόδου του ΑΕΠ στις προηγμένες οικονομίες (ιδίως στις ΗΠΑ), καθώς και ο ρυθμός ανάπτυξης των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών αναμένεται να παραμείνει υψηλός και ουσιαστικά αμετάβλητος. Ο πληθωρισμός στη ζώνη του Ευρώ αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ 1,5% και 2,5% το 2007.

Στην ελληνική οικονομία ο ρυθμός ανάπτυξης το τρέχον έτος αναμένεται ότι θα παραμείνει περίπου στο υψηλό επίπεδο του 2006 και επομένως θα εξακολουθήσει να υπερβαίνει αισθητά το ρυθμό ανάπτυξης της ζώνης του Ευρώ. Ο πληθωρισμός προβλέπεται ότι θα μειωθεί ελαφρά σε σχέση με το 2006, καθώς και με το μέσο όρο της

<sup>3</sup> www.world-aluminium.org

εξαετίας 2001-2006, κυρίως λόγω της μείωσης της τιμής του πετρελαίου στις διεθνείς αγορές. Το ΑΕΠ προβλέπεται ότι θα αυξηθεί περίπου κατά 4% το 2007, όπως και το προηγούμενο έτος, δηλαδή με ρυθμό ανάλογο με το μέσο ετήσιο ρυθμό της τελευταίας δεκαετίας (4,1%). Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο εκτιμάται ότι υπερέβη το 11,5% το 2006, αναμένεται να παραμείνει εξαιρετικά υψηλό και να διαμορφωθεί γύρω στο 11,5% του ΑΕΠ το 2007.

Αναφορικά με τον κλάδο, η RUSAL, η μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής πρωτόχυτου αλουμινίου στην Ρωσία και από τις μεγαλύτερες παγκοσμίως, παρουσιάζεται ιδιαίτερα μετριοπαθής στις εκτιμήσεις της για την πορεία της τιμής πρωτόχυτου το 2007. Η ρωσική εταιρία θεωρεί ότι η τιμή πρωτόχυτου θα υποχωρήσει στα \$2.350/mt (ετήσιος μέσος) από τα \$2.550/mt του 2006, καθώς περιμένει μειωμένη ζήτηση για το 2007 ειδικά από την Κίνα. Ο ρόλος της ασιατικής χώρας με τους ξέφρενους ρυθμούς ανάπτυξης είναι πρωταγωνιστικός στην παγκόσμια αγορά αλουμινίου.

Σε επίπεδο προσφοράς, η Κίνα αναμένεται να συνεχίσει να αποτελεί την μεγαλύτερη χώρα-παραγωγό πρωτόχυτου αλουμινίου στον κόσμο. Σύμφωνα με εκτιμήσεις η παραγωγή της χώρας θα αυξηθεί κατά 25%, φτάνοντας τους 11,7 εκατ. τόνους. Η τιμή της αλουμίνιας, η οποία υποχώρησε πάνω από 60% το 2006, κατά μεγάλη πιθανότητα θα μειωθεί και άλλο το τρέχον έτος, καθώς η Κίνα σταδιακά θα πάρει και σε αυτόν τον τομέα τα ηνία, καθιστώντας την παραγωγή πρωτόχυτου ακόμη φθηνότερη. Σύμφωνα με την Antaike<sup>4</sup>, η παραγωγή αλουμίνιας στην Κίνα θα αγγίξει τους 20 εκατ. τόνους το 2007.

Σχετικά με την ελληνική αγορά, οι προβλέψεις της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου ([www.aluminium.org.gr](http://www.aluminium.org.gr)), αναφέρονται σε ρυθμούς ανάπτυξης της αγοράς οι οποίοι κυμαίνονται στο 2-4% περίπου για το 2007. Σημειώνεται πως οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου προδιαγράφονται θετικές και αναμένεται να ακολουθήσουν νέα δυναμική μετά το 2007<sup>5</sup>, κυρίως λόγω: 1. της ολοκλήρωσης των έργων που έχουν δημοπρατηθεί από το ΥΠΕΧΩΔΕ το 2005 ύψους € 4,2 δις, 2. της μέγιστης αξιοποίησης των πόρων του Δ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, 3. των ιδιαίτερα θετικών προοπτικών για την αύξηση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας με αφορμή τις αλλαγές του φορολογικού νόμου για τα ακίνητα, και τέλος, 4. της εξαιρετικής δυναμικής των ελληνικών κατασκευαστικών εταιριών στη Ν.Α. Ευρώπη.

<sup>4</sup> [www.antaike.com](http://www.antaike.com) . Ηλεκτρονικός πυλώνας ενημέρωσης για τον κλάδο των μετάλλων στην Κίνα και διεθνώς

<sup>5</sup> Πηγή: Εμπορική Τράπεζα, Ελληνική Ένωση Αλουμινίου

## **2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Στις διεθνείς αγορές, η ισχυρή εξωστρέφεια που επιδεικνύει η Μητρική και ο Όμιλος εξακολουθεί να αποτελεί ικανότατο παράγοντα ανάπτυξης και για τα επόμενα έτη. Βάσει στρατηγικού σχεδιασμού, ιδιαίτερο βάρος δόθηκε - για ακόμη ένα έτος - στην περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς στη Ρωσία και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, συγκεκριμένα στη Βουλγαρία, στη Ρουμανία, στην Αλβανία, στη Σερβία, στη Βοσνία, κ.α. Επίσης, βάρος δόθηκε στην ενίσχυση της εμπορικής παρουσίας, με διαρκή ανάπτυξη των δικτύων στη Δυτική Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή.

Συγκεκριμένα, σε ότι αφορά τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα, ο όμιλος παρουσίασε σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 28,6%. Οι καθαρές ενοποιημένες πωλήσεις διαμορφώθηκαν στα € 243,72 εκ. έναντι € 189,45 εκ. του 2005.

Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 39,51 εκ., έναντι € 31,7 εκ. του 2005, σημειώνοντας εξίσου σημαντική αύξηση 24,6%, παρά το ιδιαίτερα αυξημένο κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα που απαιτεί η νέα οργανωτική δομή για την υποστήριξη της μεγέθυνσης των θυγατρικών.

Η κερδοφορία του ομίλου (κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας), σημείωσε ιδιαίτερα σημαντική αύξηση κατά 75,5%, διαμορφωμένη στα € 7,5 εκ. έναντι € 4,28 εκ. του 2005, τροφοδοτούμενη κατά βάση από την καλύτερη διαχείριση των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης (κυρίως περιορισμός αποθεμάτων) και ιδιαίτερα τη στρατηγική ανάπτυξης στις διεθνείς αγορές, στις οποίες τα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας του Ομίλου (θερμομονωτικά προφίλ) κατέχουν πρωταγωνιστικό ρόλο.

Ταυτόχρονα, οι λειτουργικές ταμειακές ροές παρουσίασαν ισχυρή βελτίωση κατά 504,7%, παράγοντας πλεόνασμα € 18,98 εκ. έναντι ελλείμματος € 4,68 εκ. για το 2005. Ταυτόχρονα, παρά τις επενδύσεις που έπρεπε να κλείσουν μέσα στο 2006 (€ 22 εκ. περίπου), ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε κατά 3 εκ. φθάνοντας τα € 165 εκ. από € 168 εκ. του 2005.

Αναφορικά με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της Μητρικής, αναφέρουμε πως οι πωλήσεις παρουσίασαν εξίσου σημαντική αύξηση κατά 22,3% και ανήλθαν σε € 189,33 εκ. έναντι € 154,8 εκ. του 2005. Τα λειτουργικά κέρδη (προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων, EBITDA), ανήλθαν σε € 17,76 εκ., σημειώνοντας σημαντική άνοδο κατά 17% περίπου, έναντι € 15,18 εκ. του 2005, αποτέλεσμα παρόμοιων συνθηκών που ανέβασαν και την κερδοφορία του Ομίλου. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε € 5,24 εκ., έναντι € 3,47 εκ. περίπου του 2005, σημειώνοντας σημαντική άνοδο κατά 51%. Για το 2007 αναμένεται περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας του Ομίλου και της Εταιρίας, η οποία δύναται να επιτευχθεί μέσω περιορισμού των λειτουργικών εξόδων, καλύτερης διαχείρισης των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης και βελτίωσης των περιθωρίων κέρδους με ενδεχόμενη αύξηση των τιμών πώλησης.

### **A. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Ο Όμιλος, στην προσπάθειά του για διαρκή πρωτοπορία στον κλάδο και παραγωγή καινοτόμων προϊόντων, συνέχισε την υλοποίηση του μακρόχρονου επενδυτικού προγράμματος 2000-2007, για την επέκταση των εγκαταστάσεών του και τη βελτίωση του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι προσθήκες των παγίων του Ομίλου ανήλθαν σε € 22 εκατ. περίπου για την χρήση 2006. Οι σημαντικότερες από αυτές αφορούν:

Για τη Μητρική:

- Αγορά μηχανημάτων και αναβάθμιση μηχανολογικού εξοπλισμού, ήτοι πρόσθετα εξαρτήματα, καλούπια, μήτρες, συνολικής αξίας € 3 εκ. περίπου.

- Πρόσθετες κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικής αξίας € 0,4 εκ. περίπου.

Για τις θυγατρικές:

- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΚΟΜ (ΒΙ.ΠΕ. Κομοτηνής), που αφορούν κυρίως προμήθεια καλουπιών, συνολικού ύψους € 0,4 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΝΕΦ (ΒΙ.ΠΕ. Ξάνθης), για πρόσθετες κτιριακές εγκαταστάσεις, αγορά πρέσας παραγωγής προφίλ και μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 6,5 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΦΥΛ (ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς), συνολικού ύψους € 6,7 εκ. περίπου, που αφορούν κυρίως το υπόλοιπο της ανέγερσης μονάδας ανοδίωσης, δηλ. βαφής προφίλ αλουμινίου ειδικών προδιαγραφών.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΜΕΤΡΟΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΙ, που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,2 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ ROM INDUSTRY στο Βουκουρέστι, που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού και λοιπού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 1 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ ALBANIA που αφορούν κυρίως προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 1,1 εκ. περίπου. Η επένδυση έχει ολοκληρωθεί.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ BULGARIA που αφορούν ανέγερση αποθηκών, συνολικού ύψους € 0,6 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ SRB και στην θυγατρική της (100%) ΑΛΟΥΜΙΛ MONTENEGRO που αφορούν προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,3 εκ. περίπου.
- Επενδύσεις στη θυγατρική ΑΛΟΥΜΙΛ YU INDUSTRY και στη θυγατρική της (61,73%) ΑΛΠΡΟ ΑΔ, που αφορούν κυρίως προμήθεια και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού, συνολικού ύψους € 0,6 εκ. περίπου.

## **Β. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Η μείωση των αποθεμάτων του Ομίλου οφείλεται κατά βάση στην εφαρμογή επιτυχούς πολιτικής για τη βέλτιστη διαχείρισή τους.

Η περιορισμένη αύξηση των απαιτήσεων του Ομίλου οφείλεται κατά βάση στη μεγέθυνση των πωλήσεων και στη βελτίωση της πιστωτικής πολιτικής. Η αύξηση των απαιτήσεων της Μητρικής Εταιρίας οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αναπτυξιακή πολιτική της Διοίκησης της Μητρικής απέναντι στις θυγατρικές.

## **Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

Τα μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου μειώθηκαν ελαφρώς, σκοπεύοντας στη χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων και των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης της Μητρικής Εταιρίας και του Ομίλου συνολικά.

## **Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ**

Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες που εκφράζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου παρουσιάζονται παρακάτω. Η στήλη "% Μεταβ." εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή από την προηγούμενη χρονιά.

<b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>Χρήση 2005</b>	<b>Χρήση 2006</b>	<b>% Μεταβ.</b>
<b>1. Άμεση ή Ταχεία (φορές)</b>	<b>0,90</b>	<b>0,86</b>	<b>-4,6%</b>
<b>2. Κυκλοφοριακή (φορές)</b>	<b>1,61</b>	<b>1,36</b>	<b>-15,3%</b>

<b>ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ &amp; ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>			
1. Σύν. Υποχρ. / Ίδ. Κεφ.	2,02	1,91	-5,6%
2. Σύν. Δανείων / Ίδ. Κεφ.	1,39	1,26	-9,3%
3. Μακροπρ. Τραπ. Υποχρ. / Σύν. Δανείων	0,63	0,47	-25,2%
4. Μακροπρ. Υποχρ. / Ίδια Κεφάλαια	1,11	0,84	-24%
5. Δανειακή Επιβάρυνση	1,55	1,42	-7,8%
6. Net Debt / EBITDA	5,05	3,95	-21,9%
7. EBITDA / Χρεωστικούς Τόκους	3,76	3,79	1,6%
8. Σύνολο Πάγιου Ενεργητ. / Ίδ. Κεφ.	1,55	1,46	-6,1%
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b>			
1. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Αποθεμάτων (ημέρες)	193	146	-24%
2. Κυκλοφ. Ταχύτ. Μ.Ο. Απαιτήσεων (ημέρες)	151	137	-9,4%
3. Κυκλοφ. Ταχύτ. Προμηθευτών (ημέρες)	110	78	-28,8%
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>			
1. Καθ. Κέρδη μετά Φόρων / Ίδ. Κεφ. %	3,5%	5,7%	62,2%
2. EBITDA / Ίδ. Κεφ. %	26,1%	30,1%	15,1%

### **Σημ. EBITDA: Κέρδη προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων**

#### **Σχολιασμός Δεικτών**

Σημείωση: Τα ποσοστά μεταβολής επί τοις εκατό των δεικτών, ενδέχεται να παρουσιάζουν μικρές αποκλίσεις λόγω στρογγυλοποιήσεων.

#### **Δείκτες Ρευστότητας**

Οι δείκτες Άμεσης και Κυκλοφοριακής Ρευστότητας σημείωσαν ελαφρά πτώση κατά 4,6% και 15,3% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2005. Δεν προσφέρουν έδαφος για προβληματισμό ωστόσο, δεδομένης της γενικότερης, ουσιαστικής βελτίωσης της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου.

#### **Δείκτες Μόχλευσης**

Ο δείκτης των συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζει πτώση κατά 9,3%, από το 1,39 στο 1,26, κυρίως λόγω καλύτερης διαχείρισης των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης. Στα επίπεδα του 2005 παρουσιάζεται ο δείκτης του συνόλου των παγίων στοιχείων προς τα Ίδια Κεφάλαια, διαμορφωμένος στο 1,46 για το 2006 (έναντι 1,55 του 2005). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων από τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ενισχύθηκε ελαφρά, διαμορφωμένος στο 3,79 από το 3,73 του 2005, απόρροια των αιτιών που προαναφέρθηκαν στην αρχή της έκθεσης..

#### **Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μειώθηκε κατά 14 ημέρες (από 151 σε 137 ημέρες για το 2006), κυρίως λόγω βελτίωσης της πιστωτικής πολιτικής.



Ο δείκτης υποχρεώσεων μειώθηκε κατά 32 ημέρες (από 110 σε 78 ημέρες για το 2006), ως επακόλουθο και της βελτίωσης των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων. Κρίνεται ικανοποιητικός με δεδομένη την δυνατότητα της Εταιρίας να επιτύχει τις βέλτιστες τιμές με τους προμηθευτές της και τις γενικότερες απαιτήσεις της αγοράς.

Ο δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων σημείωσε βελτίωση κατά 47 ημέρες (από 193 σε 146 ημέρες για το 2006), λόγω ύπαρξης μικρότερων αποθεμάτων, συνέπεια της αποτελεσματικότερης διαχείρισής τους.

### **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της οικονομικής χρήσης του 2006, θα προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων διανομή μερίσματος € 0,083 ανά μετοχή, ήτοι ποσό ύψους € 1.827.349. Η παραπάνω απόφαση τελεί υπό την έγκριση των Μετόχων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Σημειώνεται ότι η μερισματική πολιτική της Μητρικής Εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την αποδοτικότητα της Εταιρίας και του Ομίλου, με τη στρατηγική ανάπτυξη και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες.

### **ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Η στρατηγική του Ομίλου εστιάζεται τόσο στις προοπτικές της ελληνικής αγοράς, όσο και στην ανάπτυξη και επέκταση των προϊόντων της στις διεθνείς αγορές. Αναλυτικότερα:

α) Στην ελληνική αγορά, ο Όμιλος στοχεύει:

- στη διατήρηση της ηγετικής θέσης, τόσο από απόψεως όγκου πωλήσεων όσο και από απόψεως ποιοτικής διαφοροποίησης των προϊόντων της. Η μέχρι σήμερα ανάπτυξη της Εταιρίας και του Ομίλου έχει στηριχτεί στη δημιουργία πρωτοποριακών συστημάτων αλουμινίου με διεθνείς προδιαγραφές και τα καλύτερα διεθνή πιστοποιητικά. Κύριο μοχλό της ανάπτυξης θα αποτελέσει η τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει στην παραγωγή συστημάτων αλουμινίου,
- στην περαιτέρω ανάπτυξη των νέων προϊόντων, όπως τα ειδικά προφίλ και νέα συμπληρωματικά προϊόντα των συστημάτων αλουμινίου. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, η Μητρική Εταιρία προχωρά σε ανάπτυξη της εμπορικής της δραστηριότητας και σε περισσότερες συνεργασίες με διεθνείς οίκους προμηθευτών.

β) Στις διεθνείς αγορές ο Όμιλος στοχεύει:

- στη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του, με τη δημιουργία νέων προϊόντων, τα οποία θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε βιομηχανικές εφαρμογές για την κατάκτηση των αγορών της Δ. Ευρώπης.
- στην παραγωγή επώνυμου αρχιτεκτονικού προφίλ μέσω της διεύρυνσης και ανάπτυξης συνεργασιών με μεγάλους οίκους τους εξωτερικού. Η Μητρική Εταιρία ήδη συνεργάζεται με κορυφαία κέντρα βιομηχανικού design, όπως Porsche Design, ενώ στα σχέδιά της περιλαμβάνονται συνεργασίες και με άλλους μεγάλους οίκους, και
- στη διαρκή διεύρυνση εμπορικών συμφωνιών, στην ενίσχυση της εμπορικής παρουσίας στις χώρες της κεντρικής και νοτιοανατολικής Ευρώπης, καθώς και στην επέκτασή της στις χώρες της Μέσης Ανατολής. Για την

επίτευξη των στόχων αυτών, απαιτείται η διείσδυση σε νέες αγορές μέσω εξαγορών ή συνεργασιών, η ίδρυση βιομηχανικών μονάδων μερικής μεταποίησης, κλπ.

Η Μητρική Εταιρία τέλος συμμετέχει σε πολλά ερευνητικά προγράμματα, ελληνικά και ευρωπαϊκά, για την ανάπτυξη νέων εφαρμογών αλουμινίου αλλά και τη βελτίωση των διαδικασιών παραγωγής και διοίκησης.

## **ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

### **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί μέσα στο χρονικό διάστημα από τη λήξη της χρήσεως μέχρι την υποβολή της έκθεσης.**

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει από την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής αυτής της έκθεσης.

### **Σημαντικές ζημιές που, κατά το χρόνο υποβολής της έκθεσης στη Γενική Συνέλευση, υπάρχουν, ή αναμένεται να προκύψουν στο μέλλον από ενδεχόμενα γεγονότα.**

Δεν προέκυψαν γεγονότα που έχουν επέλθει, από τη χρονολογία των Οικονομικών Καταστάσεων έως και το χρόνο υποβολής της έκθεσης, που να είναι ζημιογόνα και να δηλώνουν την ανάγκη προσαρμογών των ενεργητικών και παθητικών στοιχείων των δημοσιευμένων των Οικονομικών Καταστάσεων ή να απαιτούν αποκάλυψή τους στις οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης. Επίσης, δεν πιθανολογούνται μελλοντικά γεγονότα που ενδέχεται να είναι ζημιογόνα, ώστε να απαιτείται η αποκάλυψή τους στους μετόχους και στους τρίτους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

### **Υποχρεώσεις πληροφόρησης σύμφωνα με το άρθρο 30 του Ν.3461/2006**

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 30 του Ν. 3461/2006 και της παραγράφου 1 του άρθρου 11<sup>α</sup> του Ν. 3371/2005, αναφέρονται τα εξής :

- Οι μετοχές της «ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ – ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 26.01.1998 και ανέρχονται κατά την 31.12.2006 σε 22.016.250 άυλες, κοινές ονομαστικές, ονομαστικής αξίας € 0,32 έκαστη. Ως αποτέλεσμα, το μετοχικό κεφάλαιο της Μητρικής Εταιρείας ανέρχεται σε € 7.045.200. Δεν υπάρχουν άλλες κατηγορίες μετοχών. Το σύνολο των 22.016.250 μετοχών, που αντιπροσωπεύει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου, διαπραγματεύονται μόνο στο Χ.Α. και σε καμία άλλη οργανωμένη αγορά.
- Οι μετοχές είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υφίσταται κανένας περιορισμός στη μεταβίβασή τους από το Εταιρικό Καταστατικό.
- Οι σημαντικές συμμετοχές στο συνολικό μετοχικό κεφάλαιο, κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ. 51/1992 την 31.12.2006 είχαν ως ακολούθως: Γεώργιος Αλεξ. Μυλωνάς 48,37% (10.648.976 μετοχές), Ευαγγελία Αλεξ. Μυλωνά 21,56% (4.746.887). Κανέναν άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα ελέγχου υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- Το Καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει περιορισμούς στα δικαιώματα ψήφου.
- Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρεία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετόχων ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

- Οι κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν διαφοροποιούνται από τις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα για την έκδοση νέων μετοχών. Αντίθετα, ενεργώντας συλλογικά, είναι αρμόδιο να αποφασίσει για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών, προς το σκοπό της στήριξης της χρηματιστηριακής τιμής, σύμφωνα με τις επιμέρους αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων της Εταιρείας.
- Δεν υπάρχει συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.
- Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή με το προσωπικό της συμφωνία, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο, ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως 2006 που έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Με βάση τα ανωτέρω, οι κύριοι μέτοχοι παρακαλούνται όπως εγκρίνουν τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς επίσης και την παρούσα Έκθεση για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006.

Κιλκίς, 26 Μαρτίου 2007

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ &  
Δ/νων Σύμβουλος

Η Αντιπρόεδρος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου

Γεώργιος Α. Μυλωνάς  
ΑΔΤ ΑΒ 717392

Ευαγγελία Α. Μυλωνά  
ΑΔΤ ΑΒ 689463

Σπυρίδων Ε. Μαυρικάκης  
ΑΔΤ ΑΑ 273119  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 7528 Α'ΤΑΞΗΣ

Δημήτριος Ν. Πλακίδης  
ΑΔΤ ΑΒ 125806  
Α.Μ. Ο.Ε.Ε. 23809 Α'ΤΑΞΗΣ

### **ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από έντεκα (11) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου μου που χορήγησα με ημερομηνία 28.03.2007.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΛΟΙΖΟΣ ΚΟΛΟΚΟΤΡΩΝΗΣ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 10931  
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)  
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

 **ERNST & YOUNG**