



ΑΡ.ΜΑΕ 7946/06/Β/86/2  
Π. Ράλλη 39 Ταύρος 17778 Τηλ. 210 – 3498300  
[www.sidma.gr](http://www.sidma.gr)

---

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 1Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ  
ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ («ΔΠΧΠ»)**



**ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2006**

### Περιεχόμενα

1	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	4
2	Κατάσταση Ισολογισμού .....	6
3	Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων .....	7
4	Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης .....	8
5	Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	10
6	Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2006 .....	11
6.1	Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τον όμιλο .....	11
6.2	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται από τον Όμιλο και την Εταιρία .....	11
6.3	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (ΧΚ) /Παράγοντες ΧΚ.....	18
6.4	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	19
7	Πληροφοριακά στοιχεία επί των λογαριασμών.....	20
7.1	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	20
7.2	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	21
7.3	Επενδύσεις σε θυγατρικές.....	22
7.4	Επενδύσεις σε συγγενείς .....	22
7.5	Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού .....	22
7.6	Αποθέματα .....	23
7.7	Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	23
7.8	Λοιπές απαιτήσεις.....	23
7.9	Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα .....	23
7.10	Κατεχόμενα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	23
7.11	Μετοχικό κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο .....	24
7.12	Αποθεματικά Κεφάλαια .....	24
7.13	Κέρδη εις νέον.....	24
7.14	Δικαιώματα μειοψηφίας.....	25
7.15	Δάνεια & Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....	25
7.16	Επιχορηγήσεις επενδύσεων.....	25
7.17	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	25
7.18	Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	26
7.19	Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις.....	27
7.20	Κύκλος εργασιών .....	27
7.21	Κόστος πωληθέντων .....	27
7.22	Λοιπά έσοδα.....	28
7.23	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	28
7.24	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως.....	28
7.25	Άλλα έξοδα .....	28
7.26	Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό).....	28
7.27	Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις .....	29
7.28	Φόροι.....	29
7.29	Κέρδη ανά μετοχή.....	29
7.30	Μερίσματα ανά μετοχή .....	29

7.31	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις.....	29
7.32	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.....	30
8	Διεταιρικές Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Εταιρίες.....	30
8.1	Διεταιρικές Πωλήσεις .....	30
8.2	Διεταιρικές Αγορές και έξοδα.....	31
8.3	Διεταιρικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.....	31
8.4	Αμοιβές Μελών Δ.Σ και Διευθυντικού Προσωπικού .....	31
9	Γεγονότα μετά τον Ισολογισμό .....	32
10	Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου .....	32
10.1	Επισκόπηση Βασικών Γεγονότων της Εταιρείας και του Ομίλου το 2006 .....	32
10.2	Οικονομικά Αποτελέσματα.....	35
10.3	Στόχοι και Προοπτικές για το 2007 .....	37

## **1 Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.»

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.», της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31.12.2006. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος, επίσης, περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρείας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρεία τυγχάνει μητρική) κατά την 31.12.2006 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου ,καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής

Σωτήριος Γερ.Βαρδαράματος  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 12851  
«Σ.Ο.Λ» Α.Ε.Ο.Ε.  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 125

**ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσεως 2006**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» την 16<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2007 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση [www.sidma.gr](http://www.sidma.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

ΜΑΡΣΕΛ Λ. ΑΜΑΡΙΛΙΟ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.

**2 Κατάσταση Ισολογισμού**

<b>ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΑΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις</b>					
<b>για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006</b>					
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</b>					
(Ποσά σε Ευρώ)					
	Σημείωση	Ομίλου		Εταιρίας	
		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	7.1	42.928.637	35.087.884	32.303.519	26.944.535
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.2	725.986	634.303	695.495	606.262
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.3	0	0	5.678.601	4.622.101
Επενδύσεις σε συγγενείς	7.4	593.067	149.442	0	0
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.5	79.875	62.121	39.228	39.327
		<b>44.327.565</b>	<b>35.933.749</b>	<b>38.716.843</b>	<b>32.212.225</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	7.6	30.352.251	21.904.309	23.610.672	19.649.684
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.7	106.868.206	77.037.856	92.357.224	65.937.610
Λοιπές απαιτήσεις	7.8	3.543.947	4.003.742	2.857.228	2.076.639
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.9	5.052.021	9.898.659	4.363.662	9.592.838
Κατεχόμενα προς πώληση πάγια στοιχεία	7.10	25.917	0	25.917	0
		<b>145.842.343</b>	<b>112.844.567</b>	<b>123.214.702</b>	<b>97.256.772</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>190.169.908</b>	<b>148.778.316</b>	<b>161.931.545</b>	<b>129.468.997</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
<b>Μετόχων της μητρικής:</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.11	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	7.11	9.875.000	9.875.000	9.875.000	9.875.000
Αποθεματικά κεφάλαια	7.12	13.026.533	11.710.538	12.567.993	11.668.381
Αποτελέσματα εις νέον	7.13	22.020.242	16.417.762	21.130.318	16.126.570
		<b>58.421.775</b>	<b>51.503.300</b>	<b>57.073.311</b>	<b>51.169.950</b>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας:</b>	7.14	<b>1.862.818</b>	<b>1.397.305</b>		
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>60.284.593</b>	<b>52.900.605</b>	<b>57.073.311</b>	<b>51.169.950</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια και υποχρεώσεις από χρηματ/κή μίσθωση	7.15	57.472.009	1.138.008	51.319.222	52.752
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	7.16	1.141.346	1.257.607	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	7.17	2.496.619	2.425.447	2.446.651	2.332.020
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	7.18	982.125	912.314	955.948	896.736
		<b>62.092.100</b>	<b>5.733.376</b>	<b>54.721.821</b>	<b>3.281.508</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια τραπεζών και υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	7.15	17.880.657	61.617.215	7.360.127	50.991.074
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	7.19	39.842.233	22.873.334	34.409.744	19.665.743
Λοιπές υποχρεώσεις	7.19	4.271.807	4.065.029	3.772.885	3.643.188
Τρέχουσες Φορολογικές υποχρεώσεις	7.19	5.798.518	1.588.758	4.593.658	717.534
		<b>67.793.214</b>	<b>90.144.335</b>	<b>50.136.413</b>	<b>75.017.538</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>190.169.908</b>	<b>148.778.316</b>	<b>161.931.545</b>	<b>129.468.997</b>

Οι ακόλουθες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.

**3 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

<b>ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις</b>					
<b>για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006</b>					
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>					
(Ποσά σε Ευρώ)	Σημείωση	Ομίλου		Εταιρίας	
		1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Κύκλος εργασιών	7.20	156.841.601	124.213.521	130.739.181	107.119.507
Κόστος πωλήσεων	7.21	-132.042.045	-109.099.514	-111.332.465	-95.100.384
<b>Μικτά κέρδη/ (ζημιές)</b>		<b>24.799.556</b>	<b>15.114.007</b>	<b>19.406.715</b>	<b>12.019.122</b>
Λοιπά έσοδα	7.22	5.509.877	5.763.248	5.075.790	5.207.277
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.23	-3.747.638	-4.077.995	-2.571.675	-3.345.451
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7.24	-9.069.089	-7.998.484	-8.159.234	-7.268.160
Λοιπά έξοδα	7.25	-1.628.548	-1.466.792	-988.021	-1.075.216
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων , χρημ/κων και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>15.864.158</b>	<b>7.333.985</b>	<b>12.763.575</b>	<b>5.537.572</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	7.26	-3.529.842	-2.601.725	-2.593.831	-2.021.319
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	7.27	-22.764	-326.037	0	
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>12.311.552</b>	<b>4.406.223</b>	<b>10.169.743</b>	<b>3.516.253</b>
Μείον: φόροι	7.28	-3.513.872	-1.660.941	-2.830.632	-1.270.257
<b>Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους</b>		<b>8.797.681</b>	<b>2.745.283</b>	<b>7.339.112</b>	<b>2.245.996</b>
<i>Κατανέμονται σε:</i>					
Μετόχους Εταιρίας		8.415.053	2.562.911		
Δικαιώματα μειοψηφίας		382.628	182.372		
		<b>8.797.681</b>	<b>2.745.283</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ</b>	7.29	<b><u>0,84</u></b>	<b><u>0,28</u></b>	<b><u>0,73</u></b>	<b><u>0,25</u></b>
<b>Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή- σε ευρώ</b>		<b><u>0,25</u></b>	<b><u>0,12</u></b>	<b><u>0,25</u></b>	<b><u>0,12</u></b>
<b>Αποσβέσεις</b>	7.30	2.184.578	1.961.948	1.516.063	1.446.093
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)</b>		<b>18.048.736</b>	<b>9.295.933</b>	<b>14.279.637</b>	<b>6.983.665</b>

Οι ακόλουθες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.

**4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης**

<b>ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΑΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>							
<b>Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις</b>							
<b>για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006</b>							
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>							
Ποσά σε ευρώ	Ομίλος					ΜΕΙΩΣΗΦΙΑ	
	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπα 01.01.2005</b>	<b>10.125.000</b>	<b>0</b>	<b>11.551.643</b>	<b>17.096.107</b>	<b>38.772.750</b>	<b>1.510.935</b>	<b>40.283.685</b>
<b>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2005</b>							<b>0</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	3.375.000	9.875.000			13.250.000		<b>13.250.000</b>
Αποτίμηση SWAP για αντιστάθμιση κινδύνων (με αναβαλλόμενη φορολογία)				279.113	279.113		<b>279.113</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα				-2.860.000	-2.860.000		<b>-2.860.000</b>
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πληρωθείσες				-496.675	-496.675		<b>-496.675</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής					0	340.182	<b>340.182</b>
Εξαγορά ποσοστών μειοψηφίας				-4.800	-4.800	-636.183	<b>-640.983</b>
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>3.375.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>0</b>	<b>-3.082.362</b>	<b>10.167.638</b>	<b>-296.001</b>	<b>9.871.638</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως			158.894	2.404.017	2.562.911	182.372	<b>2.745.283</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2005</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>11.710.538</b>	<b>16.417.762</b>	<b>51.503.300</b>	<b>1.397.305</b>	<b>52.900.605</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2006</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>11.710.538</b>	<b>16.417.762</b>	<b>51.503.300</b>	<b>1.397.305</b>	<b>52.900.605</b>
<b>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2006</b>							
Αποτίμηση SWAP για αντιστάθμιση κινδύνων (με αναβαλλόμενη φορολογία)				214.249	214.249	0	<b>214.249</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα				-1.200.000	-1.200.000	-64.515	<b>-1.264.515</b>
Αμοιβές Διευθυντικού προσωπικού πληρωθείσες				-512.400	-512.400	-17.600	<b>-530.000</b>
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής				0	0	165.000	<b>165.000</b>
Συναλλαγματικές διαφορές ενσωμάτωσης συγγενών εταιριών εξωτερικού			1.574	0	1.574	0	<b>1.574</b>
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.574</b>	<b>-1.498.151</b>	<b>-1.496.577</b>	<b>82.885</b>	<b>-1.413.692</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως			1.314.421	7.100.632	8.415.053	382.628	<b>8.797.681</b>
<b>Υπόλοιπα 31.12.2006</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>13.026.533</b>	<b>22.020.242</b>	<b>58.421.775</b>	<b>1.862.818</b>	<b>60.284.593</b>

Οι ακόλουθες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.



Ποσά σε ευρώ	Εταιρεία				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2005 σε ΔΛΠ</b>	<b>10.125.000</b>		<b>11.542.183</b>	<b>17.084.332</b>	<b>38.751.516</b>
<b>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2005</b>					
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	3.375.000	9.875.000			13.250.000
Αποτίμηση SWAP για αντιστάθμιση κινδύνων (με αναβαλλόμενη φορολογία)				279.114	279.114
Διανεμηθέντα μερίσματα				-2.860.000	-2.860.000
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών πληρωθείσες				-496.675	-496.675
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>3.375.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>0</b>	<b>-3.077.561</b>	<b>10.172.439</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως			126.197	2.119.799	2.245.996
<b>Υπόλοιπα 31.12.2005</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>11.668.381</b>	<b>16.126.570</b>	<b>51.169.950</b>
<b>Υπόλοιπα 01.01.2006</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>11.668.381</b>	<b>16.126.570</b>	<b>51.169.950</b>
<b>Μεταβολές καθαρής θέσης 01.01 - 31.12.2006</b>					
Αποτίμηση SWAP για αντιστάθμιση κινδύνων (με αναβαλλόμενη φορολογία)				214.249	<b>214.249</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα				-1.200.000	-1.200.000
Αμοιβές Διευθυντικού προσωπικού πληρωθείσες				-450.000	-450.000
<b>Καθαρό κέρδος (ζημία) που αναγνωρίστηκε στην καθαρή θέση</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.435.751</b>	<b>-1.435.751</b>
Αποτέλεσμα χρήσεως			899.613	6.439.499	7.339.112
<b>Υπόλοιπα 31.12.2006</b>	<b>13.500.000</b>	<b>9.875.000</b>	<b>12.567.993</b>	<b>21.130.318</b>	<b>57.073.311</b>

Οι ακόλουθες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.

**5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

<b>ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΑΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις				
για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006				
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
(Ποσά σε ευρώ)				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>1/1 - 31/12/2006</b>	<b>1/1 - 31/12/2005</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>	<b>1/1 - 31/12/2005</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη προ φόρων	12.311.552	4.406.223	10.169.743	3.516.253
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Αποσβέσεις	2.184.578	1.960.821	1.516.063	1.444.967
Προβλέψεις	1.544.432	351.126	1.029.813	68.049
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-175.929	0	-202.103	0
Άλλα μη ταμειακά έσοδα/έξοδα	-413.993	-711.602	-529.195	-680.113
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.971.592	3.155.904	3.235.665	2.566.126
<b>Πλέον/μείον προσαρμ. για μεταβ. λ/σμών κεφ. κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργ. δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-8.447.942	5.466.561	-3.960.988	4.218.117
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-31.554.833	-7.843.692	-27.850.104	-4.752.865
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	18.381.261	1.660.656	15.857.178	1.353.228
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-3.652.026	-3.155.904	-2.949.328	-2.566.126
Καταβεβλημένοι φόροι	-501.462	-7.222.587	0	-7.329.333
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>-6.352.768</b>	<b>-1.932.494</b>	<b>-3.683.255</b>	<b>-2.161.697</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-464.815	-1.057.490	-1.056.500	-2.178.127
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	-10.155.755	-3.419.791	-6.991.928	-2.217.927
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	41.589	10.456	34.589	10.456
Τόκοι εισπραχθέντες	169.245	0	169.245	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	228.735	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-10.409.736</b>	<b>-4.466.825</b>	<b>-7.615.858</b>	<b>-4.385.598</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	13.250.000	0	13.250.000
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	62.508.572	6.135.812	52.776.085	5.474.343
Εξοφλήσεις δανείων	-49.534.140	-545.698	-45.040.638	-21.583
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις (χρεολύσια)	-292.576	0	-15.511	0
Καταβολή μερισμάτων και αμοιβών Διευθ. Προσωπικού	-1.794.515	-3.356.298	-1.650.000	-3.356.298
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις	1.028.525	0	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>11.915.866</b>	<b>15.483.816</b>	<b>6.069.937</b>	<b>15.346.462</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)</b>	<b>-4.846.638</b>	<b>9.084.497</b>	<b>-5.229.177</b>	<b>8.799.167</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>9.898.659</b>	<b>814.162</b>	<b>9.592.838</b>	<b>793.671</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>5.052.021</b>	<b>9.898.659</b>	<b>4.363.662</b>	<b>9.592.838</b>

Οι ακόλουθες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.

Τυχόν μικροδιαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων και των αναλυτικών πινάκων (σημειώσεις) οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις από την απαλοιφή δεκαδικών

## **6 Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2006**

### **6.1 Γενικές πληροφορίες για την Εταιρία και τον όμιλο**

Η μητρική Εταιρία «ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» δραστηριοποιείται στην κατεργασία και το εμπόριο του Σιδήρου (Χάλυβα).

Η Εταιρία έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση Π. Ράλλη 39, Ταύρος, Τ.Κ. 17778, η διεύθυνση του διαδικτύου της είναι [www.sidma.gr](http://www.sidma.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος Βασικά Μέταλλα).

Στις Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται οι κάτωθι εταιρίες:

Η κατά 78% θυγατρική της «ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.» η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή υλικών επικάλυψης και πετασμάτων, η έδρα της οποίας είναι στο Δήμο Αθηναίων και συγκεκριμένα επί της οδού Μεγ. Αλεξάνδρου 134 στον Κεραμεικό.

Η κατά 100% θυγατρική Εταιρία συμμετοχών (holding) "SIDMA WORLDWIDE LIMITED" με έδρα την Κύπρο η οποία ιδρύθηκε τη χρήση 2005 και συμμετέχει κατά 50% στην Εταιρία "Sid-Pac steel and construction products SRL" με έδρα τη Ρουμανία και κατά 75% στην Εταιρία SID-PAC BULGARIA S.A με έδρα τη Βουλγαρία, οι οποίες έχουν ίδιο αντικείμενο δραστηριότητας με τη μητρική Εταιρία.

Οι ανωτέρω Εταιρίες (εφεξής όμιλος) ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης εκτός της Εταιρίας "Sid-Pac steel and construction products SRL" η οποία ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

### **6.2 Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται από τον Όμιλο και την Εταιρία**

#### **6.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας με ημερομηνία 31.12.2006, που καλύπτουν την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern), την αρχή των δεδουλευμένων (accrual basis) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

Για τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2006, έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές του Ισολογισμού της προηγούμενης χρήσεως καθώς και όλων των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί κατά την πρώτη εφαρμογή των Δ.Λ.Π.

#### **6.2.2 Ενοποίηση Θυγατρικών**

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις επί των οποίων ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται τέτοιος έλεγχος.

Διεταιρικές συναλλαγές – Διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου διαγράφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται, εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την μητρική εταιρία του Ομίλου.

### 6.2.3 Ενοποίηση Συγγενών

Οι συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν ως θυγατρικές.

Οι επενδύσεις στις συγγενείς εταιρίες ενοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε περιόδου, το κόστος αυξάνεται (ή μειώνεται) με την αναλογία της επενδύτριας στις μεταβολές της καθαρής θέσης της συγγενούς και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από αυτήν μερίσματα.

### 6.2.4 Δομή του Ομίλου

Οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρείες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση, μαζί με τα ποσοστά συμμετοχής, τη μέθοδο ενοποίησης και τη χώρα εγκατάστασης κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006, είχαν ως εξής:

Επωνυμία	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Συνολικό Ποσοστό Συμμετοχής	Χώρα Εγκατάστασης	Μέθοδος Ενοποίησης
ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	Μητρική	-	Μητρική	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση
ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.	78%	0%	78%	Ελλάδα	Ολική ενοποίηση
SIDMA WORLDWIDE LIMITED	100%	0%	100%	Κύπρος	Ολική ενοποίηση
SID-PAC steel and construction products SRL	0%	50%	50%	Ρουμανία	Καθαρή Θέση
SID-PAC BULGARIA S.A	0%	75%	75%	Βουλγαρία	Ολική ενοποίηση

Κατά τη διάρκεια του 2006, δεν υπήρξε καμία μεταβολή στα ποσοστά συμμετοχής των παραπάνω εταιρειών σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου «ΣΙΔΜΑ Α.Ε.» περιλαμβάνονται, με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου "ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.", που εδρεύει στην Αθήνα, στην οδό Μεσογείων 2-4. Το ποσοστό με το οποίο ενοποιούνται οι παραπάνω οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2006 ανέρχεται σε 24,15%, έναντι 23,98% της προηγούμενης χρήσεως.

### 6.2.5 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας θεωρείται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών κινδύνων.

Ως προς τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του ομίλου διακρίνουμε:

Το αντικείμενο της μητρικής είναι το εξής:

1. Η εισαγωγή από το εξωτερικό, η προμήθεια από το εσωτερικό και η εμπορία προϊόντων σιδήρου και προϊόντων ανοξιδώτου χάλυβα καθώς και κάθε είδους που είναι σχετικό.
2. Η πώληση των παραπάνω ειδών για λογαριασμό τρίτων.
3. Η βιομηχανοποίηση, επεξεργασία, κατεργασία οποιουδήποτε από τα πιο πάνω είδη.
4. Η αντιπροσώπευση οίκων εξωτερικού και εσωτερικού και

5. Η συμμετοχή σε επιχειρήσεις που ασκούν το ίδιο είδος εμπορίας.

Το αντικείμενο της θυγατρικής ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε. είναι η βιομηχανική παραγωγή και κατασκευή μεταλλικών και θερμομονωτικών στοιχείων που προορίζονται για την κάλυψη κτιρίων και κάθε είδους πετασμάτων και σχετικών με αυτά προϊόντων καθώς και η εμπορία, εφαρμογή, εισαγωγή και εξαγωγή αυτών.

Ως γεωγραφικός τομέας θεωρείται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ως προς τη γεωγραφική δραστηριοποίηση του ομίλου διευκρινίζεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων πραγματοποιούνται εντός της Ελλάδος και ένα μικρό μέρος στο εξωτερικό. Έτσι ορίζουμε δύο γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας.

Ποσά σε ευρώ Εταιρεία	Χρήση 1.1- 31.12.2006			Χρήση 1.1- 31.12.2005		
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Μητρική	123.425.241	6.480.310	<b>129.905.551</b>	101.029.669	5.514.112	<b>106.543.781</b>
ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΕ	18.017.973	4.884.789	<b>22.902.763</b>	15.257.970	2.372.723	<b>17.630.693</b>
SID-PAC Βουλγαρίας	0	4.033.287	<b>4.033.287</b>	0	39.047	<b>39.047</b>
<b>Σύνολο Ομίλου</b>	<b>141.443.215</b>	<b>15.398.386</b>	<b>156.841.601</b>	<b>116.287.639</b>	<b>7.925.882</b>	<b>124.213.521</b>

### 6.2.6 Συναλλαγματικές μετατροπές

Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων: Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας παρουσιάζονται σε ευρώ.

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα – Αποτίμηση απαιτήσεων – υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα των ενοποιημένων εταιρειών καταχωρούνται με την ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις συναλλαγματικές ισοτιμίες της ημερομηνίας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την είσπραξη ή αποτίμηση των απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα, καθώς και εκείνες που προκύπτουν κατά την εξόφληση ή αποτίμηση των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

### 6.2.7 Ενσώματα πάγια

Από τα πάγια στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου, τα οικόπεδα, τα κτίρια και ο μηχανολογικός εξοπλισμός απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, στο τεκμαιρόμενο κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης (με εξαίρεση το μηχανολογικό εξοπλισμό της εταιρίας ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε., ο οποίος απεικονίζεται στην αξία κτήσεως του, λόγω πρόσφατης ημερομηνίας αγοράς κατά την πρώτη εφαρμογή). Το τεκμαιρόμενο κόστος προσδιορίστηκε βάσει εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με εκθέσεις ανεξάρτητης εταιρίας εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια της εταιρίας και του ομίλου (έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός) καθώς και ο μηχανολογικός εξοπλισμός της θυγατρικής εταιρίας ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε., αποτιμώνται στην αξία κτήσεως τους

μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις πιθανές σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι γενόμενες επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων υπολογίζονται, με την σταθερή μέθοδο, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωή τους που εκτιμήθηκε από τη Διοίκηση του Ομίλου, ως εξής:

- Κτίρια (Γενικής Χρήσεως και Αποθήκες)	33	έτη
- Βιομηχανοστάσια	20	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός (Μεγάλα Μηχανήματα παραγωγής)	10	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός (Μικρά Μηχανήματα)	5	έτη
- Αυτοκίνητα – Οχήματα	6,5-9	έτη
- Μηχανογραφικός εξοπλισμός	4	έτη
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6,5	έτη

Τα γήπεδα-οικόπεδα καθώς και τα πάγια που βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής (υπό εκτέλεση) δεν αποσβένονται. Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα αποσβένονται με βάση τη διάρκεια μίσθωσης.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία καταρτίσεως οικονομικών καταστάσεων.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση των ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Ωφέλιμες ζωές των βιομηχανοστασίων και εξοπλισμός σύγχρονης τεχνολογίας:

Η διοίκηση του Ομίλου προσδιορίζει τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές και τις σχετικές αποσβέσεις των βιομηχανοστασίων και του εξοπλισμού.

Δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές στις ωφέλιμες ζωές λόγω του είδους των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η διοίκηση θα αυξήσει τις αποσβέσεις όταν οι ωφέλιμες ζωές καταστούν μικρότερες σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις ή θα μειώσει τις αξίες των παγίων που έχουν απαξιωθεί τεχνολογικά ή των παγίων που δεν είναι πλέον στρατηγικής σημασίας και εγκαταλείπονται ή πρόκειται να πωληθούν.

## **6.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

### **A. Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ αξία κτήσεως και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιρειών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιρειών, περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως της επένδυσης. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και απεικονίζεται στην αξία κτήσεως μείον ζημίες

απομείωσης. Τα κέρδη και οι ζημιές κατά την διάθεση των θυγατρικών ή συγγενών προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της σχετικής υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Κάθε θυγατρική θεωρείται ως ιδιαίτερη μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών.

## **B. Λογισμικό**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στην αξία κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία είναι 4 έτη περίπου.

Ειδικά για το λογισμικό SAP το οποίο η Εταιρία εγκατέστησε και η εφαρμογή του τέθηκε σε λειτουργία τον Ιούλιο του 2005, η διάρκεια της ωφέλιμης ζωής αυτού ορίστηκε από το ΔΣ σε 8 έτη.

### **6.2.9 Απομείωση αξίας στοιχείων Ενεργητικού**

Τα στοιχεία του Ενεργητικού που έχουν απεριόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται και σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

### **6.2.10 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

### **6.2.11 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην ονομαστική τους αξία (αξία τιμολογίου), αφαιρουμένων των μη εισπρακτέων ποσών και των ζημιών απομείωσης.

Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλο ή μέρος του ποσού που οφείλεται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα, ενώ οι επισφαλείς απαιτήσεις διαγράφονται έναντι της σχηματισθείσας πρόβλεψης.

#### **6.2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

#### **6.2.13 Κατεχόμενα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία**

Τα κατεχόμενα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, αφορούν πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας των οποίων η λογιστική αξία θα ανακτηθεί μέσω μιας συναλλαγής πώλησης παρά μέσω της συνεχιζόμενης χρήσης τους από την Εταιρία και πληρούν τις προϋποθέσεις του Δ.Π.Χ.Π.5. Η ημερομηνία κατά την οποία το πάγιο περιουσιακό στοιχείο χαρακτηρίστηκε ως κατεχόμενο προς πώληση, είναι η ημερομηνία κατά την οποία έγινε διαθέσιμο προς πώληση και η Εταιρία έχει την πρόθεση να το εκποιήσει εντός έτους.

#### **6.2.14 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου, σε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στην αξία κτήσεως των επιχειρήσεων αυτών.

Η αξία κτήσεως των ιδίων μετοχών, μειωμένης με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

#### **6.2.15 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από τα σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν υπάρχει υποχρέωση εξόφλησης εντός δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε αντίθετη περίπτωση, τα δάνεια ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τέλος, οι δόσεις των μακροπρόθεσμων δανείων που είναι εξοφλητέες εντός της επόμενης χρήσεως από την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση και κατατάσσονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Παθητικού.

#### **6.2.16 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις, σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού



αποτελεσμάτων, με τη σταθερή μέθοδο, με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων.

#### **6.2.17 Φορολογία εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους καθώς και τις προβλέψεις για πρόσθετους φόρους που ενδέχεται να προκύψουν από τις φορολογικές αρχές.

Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων, εκτός από το φόρο που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, οπότε και ο φόρος καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος έχει υπολογιστεί επί των κερδών της Εταιρίας και του ομίλου, αναμορφωμένα σύμφωνα με τις απαιτήσεις των φορολογικών νόμων και με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (29%).

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές διαφορές, προσδιορίζονται και εμφανίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ή απαιτήσεις.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με το φορολογικό συντελεστή 25% που αναμένεται να ισχύει κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία προβλέπεται να υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

#### **6.2.18 Παροχές στο προσωπικό**

##### **(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν καθίστανται δουλευμένες.

##### **(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται στα αποτελέσματα στην περίοδο που αφορά.

#### **6.2.19 Προβλέψεις, ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.**

Ο όμιλος σχηματίζει προβλέψεις όταν: i. υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση, αποτέλεσμα των γεγονότων του παρελθόντος ii. Είναι πιθανή η εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης iii. Το ποσό της σχετικής υποχρέωσης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις γνωστοποιούνται, αλλά δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις εκτός και εάν η πιθανότητα για εκροή πόρων ή εισροή οικονομικών ωφελειών είναι μεγάλη.

#### **6.2.20 Αναγνώριση εσόδων-εξόδων**

Τα έσοδα και τα έξοδα αναγνωρίζονται σύμφωνα με τις αρχές του δεδουλευμένου. (accrual basis).

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές.

Τα διεταιρικά έσοδα-έξοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως.

##### **(α) Πωλήσεις αγαθών**

Οι πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

##### **(β) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

##### **(γ) Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση που είναι το κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγήει.

#### **6.2.21 Μισθώσεις**

Μισθώσεις ενσωμάτων παγίων όπου ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσωμάτων παγίων και της παρούσης αξίας των ελαχίστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης.

#### **6.2.22 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καθώς και η διανομή κερδών στο διευθυντικό προσωπικό καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή αυτή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### **6.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (ΧΚ) / Παράγοντες ΧΚ**

#### **(α) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η μητρική Εταιρία ακολουθεί την πολιτική της ασφάλειας των πιστώσεων, μέσω ασφαλιστικών εταιρειών και ως εκ τούτου δεν δημιουργούνται σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές

πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών. Το έτος 2006 κανένας πελάτης δεν είχε συμμετοχή στον κύκλο εργασιών μεγαλύτερο του 2%. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται τοις μετρητοίς.

### **(β) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα.

### **(γ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων.**

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο ταμιακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί μέρος των δανείων του σε μεταβλητό και μέρος σε σταθερό επιτόκιο.

Η Μητρική Εταιρία για την αντιστάθμιση του κινδύνου που προέρχεται από την άνοδο των επιτοκίων των μακροπρόθεσμων δανείων από Τράπεζες, έχει συνάψει με τις Τράπεζες αυτές, αντίστοιχα Παράγωγα.

Τα παράγωγα αυτά έχουν όλα τα κριτήρια τεκμηρίωσης και αποτελεσματικότητας των σχέσεων αντιστάθμισης, όπως σχετικά προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 88 του Διεθνούς Προτύπου (ΔΛΠ) 39.

Τα ανωτέρω παράγωγα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και η προκύπτουσα διαφορά καταχωρείται σε ιδιαίτερο λογαριασμό των Ιδίων Κεφαλαίων όπως σχετικά προβλέπεται από τις διατάξεις της παραγράφου 95 του ΔΛΠ 39.

## **6.4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.**

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων.

Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

## 7 Πληροφοριακά στοιχεία επί των λογαριασμών.

### 7.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας, αναλύονται στους παρακάτω πίνακες:

	Ομίλου				Σύνολο
	Οικόπεδα – κτίρια	Μηχ/γικός εξοπλισμός	Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιησεις υπό εκτέλεση	
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>1.1.2005</b>	24.858.183	9.948.382	1.930.562	209.684	<b>36.946.810</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-478.559	-1.012.711	-1.320.763	0	<b>-2.812.033</b>
<b>Λογιστική αξία την 1.1.2005</b>	<b>24.379.624</b>	<b>8.935.670</b>	<b>609.798</b>	<b>209.684</b>	<b>34.134.776</b>
Προσθήκες	1.115.911	1.378.798	249.066	33.742	<b>2.777.517</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	-6.059	-192.688	-41.875	<b>-240.622</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-500.894	-1.105.030	-170.551	0	<b>-1.776.475</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	192.688	0	<b>192.688</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2005</b>	25.974.093	11.321.121	1.986.939	201.551	<b>39.483.704</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-979.453	-2.117.741	-1.298.626	0	<b>-4.395.821</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2005</b>	<b>24.994.640</b>	<b>9.203.380</b>	<b>688.313</b>	<b>201.551</b>	<b>35.087.884</b>
Προσθήκες	5.007.288	1.951.668	386.852	2.587.600	<b>9.933.409</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	0	-247.978	0	<b>-247.978</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-580.549	-1.273.462	-225.821	0	<b>-2.079.832</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	235.155	0	<b>235.155</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2006</b>	30.981.382	13.272.789	2.125.813	2.789.151	<b>49.169.135</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-1.560.002	-3.391.203	-1.289.293	0	<b>-6.240.498</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2006</b>	<b>29.421.380</b>	<b>9.881.586</b>	<b>836.521</b>	<b>2.789.151</b>	<b>42.928.637</b>

	Εταιρίας				Σύνολο
	Οικόπεδα – κτίρια	Μηχ/γικός εξοπλισμός	Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιησεις υπό εκτέλεση	
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>1.1.2005</b>	20.919.558	6.059.950	1.693.892	197.954	<b>28.871.354</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-313.677	-612.930	-1.267.309	0	<b>-2.193.916</b>
<b>Λογιστική αξία την 1.1.2005</b>	<b>20.605.880</b>	<b>5.447.020</b>	<b>426.584</b>	<b>197.954</b>	<b>26.677.438</b>
Προσθήκες	180.208	1.171.084	216.687	0	<b>1.567.980</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	-6.059	-192.688	-30.145	<b>-228.892</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-335.783	-793.286	-135.610	0	<b>-1.264.679</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	192.688	0	<b>192.688</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2005</b>	21.099.766	7.224.976	1.717.892	167.809	<b>30.210.442</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-649.461	-1.406.217	-1.210.231	0	<b>-3.265.908</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2005</b>	<b>20.450.305</b>	<b>5.818.759</b>	<b>507.661</b>	<b>167.809</b>	<b>26.944.535</b>
Προσθήκες	4.365.415	632.295	314.922	1.460.191	<b>6.772.823</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	0	-204.733	0	<b>-204.733</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-341.499	-911.838	-158.771	0	<b>-1.412.108</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	203.003	0	<b>203.003</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2006</b>	25.465.181	7.857.270	1.828.080	1.628.000	<b>36.778.532</b>
μείον:Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-990.960	-2.318.054	-1.165.999	0	<b>-4.475.013</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2006</b>	<b>24.474.222</b>	<b>5.539.216</b>	<b>662.081</b>	<b>1.628.000</b>	<b>32.303.519</b>

Από τα πάγια στοιχεία της Εταιρίας και του Ομίλου, τα οικόπεδα, τα κτίρια και ο μηχανολογικός εξοπλισμός απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, στο τεκμαιρόμενο κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημίες απομείωσης (με εξαίρεση το μηχανολογικό εξοπλισμό της εταιρίας ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε., ο οποίος απεικονίζεται στην αξία κτήσεως του, λόγω πρόσφατης ημερομηνίας αγοράς κατά την πρώτη εφαρμογή). Το τεκμαιρόμενο κόστος προσδιορίστηκε βάσει εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με εκθέσεις ανεξάρτητης εταιρίας εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια της εταιρίας και του ομίλου (έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός) καθώς και ο μηχανολογικός εξοπλισμός των θυγατρικών εταιριών, αποτιμώνται στην αξία κτήσεως τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις πιθανές σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Επί των ακινήτων της ενοποιούμενης θυγατρικής, έχει εγγραφεί προσημείωση υποθήκης ποσού ευρώ 2.365.000 για εξασφάλιση δανείων που την 31.12.2006 ανέρχονταν σε ποσό ευρώ 588.115.

## 7.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας, αναλύονται στους παρακάτω πίνακες:

	Ομίλου		
	Υπεραξία	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>1.1.2005</b>	0	89.610	<b>89.610</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	0	-59.089	<b>-59.089</b>
<b>Λογιστική αξία την 1.1.2005</b>	<b>0</b>	<b>30.521</b>	<b>30.521</b>
Προσθήκες	28.041	676.734	<b>704.775</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	0	<b>0</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	0	-100.993	<b>-100.993</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	<b>0</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2005</b>	28.041	766.344	<b>794.385</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	0	-160.082	<b>-160.082</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2005</b>	<b>28.041</b>	<b>606.262</b>	<b>634.303</b>
Προσθήκες	0	196.429	<b>196.429</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	0	<b>0</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	0	-104.746	<b>-104.746</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	0	<b>0</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2006</b>	28.041	962.773	<b>990.814</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	0	-264.828	<b>-264.828</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2006</b>	<b>28.041</b>	<b>697.945</b>	<b>725.986</b>

Η υπεραξία ποσού € 28.041 προέκυψε κατά την εξαγορά επιπλέον ποσοστού μετοχών στη θυγατρική εταιρία ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.

	Εταιρίας	
	Λογισμικά προγράμματα	Σύνολο
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>1.1.2005</b>	89.610	<b>89.610</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	-59.089	<b>-59.089</b>
<b>Λογιστική αξία την 1.1.2005</b>	<b>30.521</b>	<b>30.521</b>
Προσθήκες	672.668	<b>672.668</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	<b>0</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-96.927	<b>-96.927</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	<b>0</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2005</b>	762.278	<b>762.278</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	-156.016	<b>-156.016</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2005</b>	<b>606.262</b>	<b>606.262</b>
Προσθήκες	193.188	<b>193.188</b>
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	<b>0</b>
Αποσβέσεις χρήσεως	-103.955	<b>-103.955</b>
Αποσβέσεις πωληθέντων-διαγραφέντων	0	<b>0</b>
Αξία κτήσεως ή εύλογη αξία την <b>31.12.2006</b>	955.465	<b>955.465</b>
μείον:Συσωρευμένες αποσβέσεις	-259.970	<b>-259.970</b>
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2006</b>	<b>695.495</b>	<b>695.495</b>

### 7.3 Επενδύσεις σε θυγατρικές

Αφορά τη συμμετοχή στις θυγατρικές ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε. με ποσοστό 78% και "SIDMA WORLDWIDE LIMITED" με ποσοστό 100%.

Η ανάλυση των επενδύσεων στις δύο θυγατρικές για τη χρήση 2006 αναλύεται ως εξής:

	31.12.2006		
	ΠΑΝΕΛΚΟ	SIDMA WORLDWIDE CYPRUS	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	3.112.998	1.509.103	4.622.101
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	585.000	471.500	1.056.500
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>3.697.998</b>	<b>1.980.603</b>	<b>5.678.601</b>

Η θυγατρική εταιρία SIDMA WORLDWIDE CYPRUS συμμετέχει με τη σειρά της στις ακόλουθες εταιρίες ως εξής:

	31.12.2006		
	SID-PAC BULGARIA	SID-PAC Steel & Constuction products S.R.L.	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	1.020.570	475.478	1.496.048
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	464.815	464.815
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>1.020.570</b>	<b>940.293</b>	<b>1.960.863</b>

### 7.4 Επενδύσεις σε συγγενείς

Αφορά τη συμμετοχή στην εταιρία "Sid-Pac steel and construction products SRL" με έδρα τη Ρουμανία (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 50%), μέσω της κατά (100%) θυγατρικής εταιρίας "SIDMA WORLDWIDE LIMITED".

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες συγγενούς επιχείρησης για τη χρήση 2006

<b>Στοιχεία Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων</b>	<b>Ποσά σε ευρώ</b>
Ενεργητικό	7.285.596
Καθαρή Θέση (χωρίς αναπροσαρμογή παγίων)	1.186.134
Κύκλος εργασιών	8.351.054
Αποτελέσματα χρήσεως μετά φόρων	-45.528

### 7.5 Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Δοσμένες Εγγυήσεις	64.536	62.121	39.228	39.327
Αναβαλλόμενες Φορολογικές απαιτήσεις	15.339	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>79.875</b>	<b>62.121</b>	<b>39.228</b>	<b>39.327</b>

Οι ανωτέρω αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αφορούν την κατ' έμμεσο τρόπο θυγατρική εταιρεία SID-PAC BULGARIA με έδρα τη Βουλγαρία και λόγω ζημιολογικών αποτελεσμάτων αναμένεται να ανακτηθούν μετά τη χρήση 2008.

## 7.6 Αποθέματα

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Εμπορεύματα	8.832.222	6.009.543	6.599.842	5.968.373
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή	6.717.748	6.277.619	5.983.713	5.745.401
Πρώτες και βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα ανταλλακτικά	14.276.268	9.617.148	11.027.117	7.935.910
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	526.014	0	0	0
<b>Σύνολο</b>	<b>30.352.251</b>	<b>21.904.309</b>	<b>23.610.672</b>	<b>19.649.684</b>

## 7.7 Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Πελάτες	42.680.099	33.927.939	38.010.960	30.555.779
Γραμμάτια εισπρακτέα	299.087	861.540	276.650	861.540
Επιταγές εισπρακτέες	63.889.020	42.248.377	54.069.614	34.520.292
<b>Σύνολο</b>	<b>106.868.206</b>	<b>77.037.856</b>	<b>92.357.224</b>	<b>65.937.610</b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν περίπου με τις λογιστικές αξίες

## 7.8 Λοιπές απαιτήσεις

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Χρεώστες διάφοροι	1.819.013	3.210.323	1.809.333	1.602.692
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο (φόρους κλπ)	651.283	0	0	0
Επισφαλείς & επίδοκοι πελάτες και χρεώστες	3.954.358	2.443.000	3.059.720	2.080.125
Μείον: προβλέψεις απομείωσης	-2.948.860	-1.881.956	-2.054.222	-1.694.956
Έξοδα επομένων χρήσεων	62.537	88.492	41.861	75.377
Προκαταβολές και δάνεια σε εργαζόμενους	5.616	143.883	536	13.401
<b>Σύνολο</b>	<b>3.543.947</b>	<b>4.003.742</b>	<b>2.857.228</b>	<b>2.076.639</b>

## 7.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Διαθέσιμα στο ταμείο	40.935	60.127	29.748	41.047
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	5.011.087	9.838.532	4.333.913	9.551.791
<b>Σύνολο</b>	<b>5.052.021</b>	<b>9.898.659</b>	<b>4.363.662</b>	<b>9.592.838</b>

## 7.10 Κατεχόμενα προς πώληση πάγια περιουσιακά στοιχεία

Το ακίνητο που κατέχει η Εταιρία και ο Όμιλος με σκοπό τη διάθεσή του, αποκτήθηκε από πλειστηριασμό ακινήτων πελάτη της Εταιρίας. Το ακίνητο αυτό συγκεντρώνει τις προϋποθέσεις ένταξης του στην κατηγορία των κατεχόμενων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων κατά την 31/12/2006, καθώς η Εταιρία έχει την πρόθεση να το πουλήσει, ενώ παράλληλα έχουν ξεκινήσει και οι διαδικασίες για την πώληση του.

Η τιμή στην οποία αποτιμήθηκε κατά την 31/12/2006, είναι η λογιστική του αξία καθώς εκτιμάται ότι είναι μικρότερη από την εύλογη αξία μειωμένη με τα έξοδα πώλησης.

	Ομίλου	Εταιρίας
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Προσθήκες	25.917	25.917
Πωλήσεις-Μειώσεις-Διαγραφές	0	
<b>Λογιστική αξία την 31.12.2006</b>	<b>25.917</b>	<b>25.917</b>

### 7.11 Μετοχικό κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Μετοχικό Κεφάλαιο (10.000.000 μετ * 1,35 €)	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	9.875.000	9.875.000	9.875.000	9.875.000
<b>Σύνολο</b>	<b>23.375.000</b>	<b>23.375.000</b>	<b>23.375.000</b>	<b>23.375.000</b>

Το σύνολο των εκδοθεισών κοινών μετοχών είναι δέκα εκατομμύρια (10.000.000) μετοχές με ονομαστική αξία 1,35 € ανά μετοχή.

### 7.12 Αποθεματικά Κεφάλαια

	Ομίλου					
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Υπεραξία από μετατροπή ή συγχώνευση θυγατρικής	Συναλλαγματικές διαφορές από ενσωμάτωση συγγενών εταιριών εξωτερικού	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>1.458.492</b>	<b>239.720</b>	<b>8.449.773</b>	<b>1.403.658</b>	<b>0</b>	<b>11.551.643</b>
Σχηματισμός αποθεματικών από καθαρά κέρδη χρήσης	158.894	0	0	0	0	158.894
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>1.617.386</b>	<b>239.720</b>	<b>8.449.773</b>	<b>1.403.658</b>	<b>0</b>	<b>11.710.538</b>
Σχηματισμός αποθεματικών από καθαρά κέρδη χρήσης	423.196	0	891.225	0	0	1.314.421
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	1.574	1.574
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>2.040.582</b>	<b>239.720</b>	<b>9.340.998</b>	<b>1.403.658</b>	<b>1.574</b>	<b>13.026.533</b>

	Εταιρίας				
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα και Αποθεματικά ειδικών διατάξεων	Υπεραξία από μετατροπή ή συγχώνευση θυγατρικής	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>1.449.031</b>	<b>239.720</b>	<b>8.449.773</b>	<b>1.403.658</b>	<b>11.542.183</b>
Σχηματισμός αποθεματικών από καθαρά κέρδη χρήσης	126.197	0	0	0	126.197
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>1.575.229</b>	<b>239.720</b>	<b>8.449.773</b>	<b>1.403.658</b>	<b>11.668.381</b>
Σχηματισμός αποθεματικών από καθαρά κέρδη χρήσης	350.997	0	548.616	0	899.613
Λοιπές μεταβολές	0	0	0	0	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>1.926.225</b>	<b>239.720</b>	<b>8.998.389</b>	<b>1.403.658</b>	<b>12.567.993</b>

Τα Αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία και εξαιρούνται της φορολογίας με την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν ως μερίσματα στους μετόχους. Η εταιρία δεν προτίθεται να τα διανείμει και για το λόγο αυτό δεν υπολογίστηκε φόρος εισοδήματος επί αυτών.

### 7.13 Κέρδη εις νέον

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο προηγούμενης χρήσεως	16.417.762	17.096.107	16.126.570	17.084.332
Διανεμηθέντα μερίσματα & αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ. προηγούμενης χρήσεως	-1.712.401	-3.356.675	-1.650.000	-3.356.675
Λοιπές προσαρμογές απευθείας στα αποτελέσματα εις νέον	214.249	274.314	214.249	279.114
Προτεινόμενα μερίσματα τρέχουσας χρήσεως	2.500.000	1.200.000	2.500.000	1.200.000
Προτεινόμενες αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ. τρέχουσας χρήσεως	590.000	450.000	590.000	450.000
Κέρδη χρήσεως (μετά από φόρους και διάθεση κερδών)	4.010.632	754.017	3.349.499	469.799
<b>Σύνολο</b>	<b>22.020.242</b>	<b>16.417.762</b>	<b>21.130.318</b>	<b>16.126.570</b>



**7.14 Δικαιώματα μειοψηφίας**

Δικαιώματα Μειοψηφίας	Ομίλου	
	31.12.2006	31.12.2005
Δικαιώματα Μειοψηφίας προηγούμενης χρήσεως	1.397.305	1.510.935
Εξαγορά ποσοστών μειοψηφίας	0	-636.183
Ίδρυση θυγατρικής εταιρίας	0	340.182
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	165.000	0
Μερίσματα & αμοιβές διευθυντικών στελεχών πληρωθέντα	-82.115	0
Δικαιώματα μειοψηφίας επί των αποτελεσμάτων χρήσεως	382.628	182.372
<b>Σύνολο</b>	<b>1.862.818</b>	<b>1.397.305</b>

**7.15 Δάνεια & Χρηματοδοτικές Μισθώσεις**

Δάνεια & Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια τραπεζών	56.478.019	588.115	51.281.981	52.752
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	993.990	549.894	37.241	0
<b>Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων (α)</b>	<b>57.472.009</b>	<b>1.138.008</b>	<b>51.319.222</b>	<b>52.752</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια τραπεζών	17.170.034	61.225.138	7.360.127	50.991.074
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	318.546	0	0	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	392.076	392.076	0	0
<b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (β)</b>	<b>17.880.657</b>	<b>61.617.215</b>	<b>7.360.127</b>	<b>50.991.074</b>
<b>Γενικό Σύνολο (α)+(β)</b>	<b>75.352.666</b>	<b>62.755.223</b>	<b>58.679.349</b>	<b>51.043.826</b>

Η λήξη του συνόλου των δανείων και των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις κυμαίνεται ως εξής:

Δάνεια & Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Μεταξύ 1 και 2 ετών	17.880.657	62.205.329	7.360.127	51.043.826
Μεταξύ 2 και 5 ετών	57.472.009	549.894	51.319.222	0
Πάνω από 5 έτη				
<b>Σύνολο</b>	<b>75.352.666</b>	<b>62.755.223</b>	<b>58.679.349</b>	<b>51.043.826</b>

**7.16 Επιχορηγήσεις επενδύσεων**

Το ποσό ευρώ 1.141.346 αφορά το υπόλοιπο των επιχορηγήσεων για επενδύσεις της Θυγατρικής «ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε.» βάσει Ν.2601/98, μετά τη μεταφορά των εσόδων από αναλογούσες επιχορηγήσεις στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, με τη σταθερή μέθοδο, με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων.

**7.17 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις εφόσον υπάρχει δικαίωμα για συμψηφισμό και αφορούν και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

	Ομίλου				Εταιρείας			
	31.12.2006		31.12.2005		31.12.2006		31.12.2005	
<b>Αναβαλλόμενες απαιτήσεις &amp; υποχρεώσεις</b>	<b>Απαιτηση</b>	<b>Υποχρέωση</b>	<b>Απαιτηση</b>	<b>Υποχρέωση</b>	<b>Απαιτηση</b>	<b>Υποχρέωση</b>	<b>Απαιτηση</b>	<b>Υποχρέωση</b>
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	58.321	53.732	106.085	0	1.167	53.732	1.622	0
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	0	3.092.920	0	3.166.857	0	2.874.686	0	2.936.508
<b>Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες (αναμορφωμένες φορολογικά)	393.395	0	332.390	0	220.640	0	285.640	0
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Παροχές σε Εργαζομένους	245.531	0	228.078	0	238.987	0	224.184	0
Χρηματοδοτική μίσθωση	0	71.510	0	20.855	0	3.323	0	2.670
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	24.296	0	95.712	0	24.296	0	95.712	0
<b>Μερικό σύνολο</b>	<b>721.543</b>	<b>3.218.162</b>	<b>762.266</b>	<b>3.187.712</b>	<b>485.089</b>	<b>2.931.740</b>	<b>607.158</b>	<b>2.939.178</b>
<b>Συμφηφισμός</b>	<b>(721.543)</b>	<b>(721.543)</b>	<b>(762.266)</b>	<b>(762.266)</b>	<b>(485.089)</b>	<b>(485.089)</b>	<b>(607.158)</b>	<b>(607.158)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>2.496.619</b>	<b>0</b>	<b>2.425.447</b>	<b>0</b>	<b>2.446.651</b>	<b>0</b>	<b>2.332.020</b>

Τα συμφηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

<b>Αναβαλλόμενες απαιτήσεις &amp; υποχρεώσεις</b>	Ομίλου		Εταιρείας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:				
· Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	697.247	619.804	460.793	511.445
· Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	24.296	95.712	24.296	95.712
	<b>721.543</b>	<b>715.516</b>	<b>485.089</b>	<b>607.158</b>
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
· Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	3.218.162	3.138.292	2.931.740	2.936.508
· Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών		2.670	0	2.670
	<b>3.218.162</b>	<b>3.140.962</b>	<b>2.931.740</b>	<b>2.939.178</b>
<b>Πιστωτικό υπόλοιπο μετά από συμφηφισμό</b>	<b>2.496.619</b>	<b>2.425.447</b>	<b>2.446.651</b>	<b>2.332.020</b>

## 7.18 Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	Ομίλου	Εταιρείας
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2005	851.760	844.050
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.12.2005	75.397	68.049
Χρηματοοικονομικό κόστος 01.01-31.12.2005	520	0
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.01-31.12.2005	-15.363	-15.363
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2005</b>	<b>912.314</b>	<b>896.736</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης 01.01-31.12.2006	185.414	171.450
Χρηματοοικονομικό κόστος 01.01-31.12.2006	42.592	41.612
Πληρωθείσες αποζημιώσεις 01.01-31.12.2006	-158.195	-153.850
<b>Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2006</b>	<b>982.125</b>	<b>955.948</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2006	2005
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,1%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	5,0%	4,0%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%
Θνησιμότητα ( Ελβετικός Πίνακας )	EVK2000	EVK2000

### 7.19 Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Προμηθευτές	39.842.233	22.873.334	34.409.744	19.665.743
Γραμμάτια πληρωτέα	2.181.423	1.974.343	2.181.423	1.974.343
Προκαταβολές πελατών	213.609	217.548	109.415,83	134.120
Πιστωτές Διάφοροι	1.318.167	1.424.388	1.032.170	1.186.568
Μερίσματα πληρωτέα	189	378	189	378
Δουλευμένα έξοδα	196.686	122.538	160.728	79.640
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	1.265	0	0
Υποχρεώσεις για φόρους και τέλη	5.798.518	1.588.758	4.593.658	717.534
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	361.733	324.570	288.959	268.140
<b>Σύνολο</b>	<b>49.912.558</b>	<b>28.527.120</b>	<b>42.776.286</b>	<b>24.026.464</b>

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, κατά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### 7.20 Κύκλος εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία ΣΤΑΚΩΔ 03 για το διάστημα 1/1/2006 έως 31/12/2006 είναι η κάτωθι:

	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Ομίλου	Εταιρείας	Ομίλου	Εταιρείας
Κωδ. 27.10 Παραγωγή βασικού σιδήρου και χάλυβα και σιδηροκραμάτων (ΕΚΑΧ)	78.409.727	78.605.064	69.921.945	70.497.371
Κωδ. 51.52 Χονδρικό εμπόριο μετάλλων και μεταλλευμάτων	50.969.698	47.246.982	34.635.645,47	34.126.811
Κωδ. 28.11 Κατασκευή μεταλλικών σκελετών και μερών μεταλλικών σκελετών	22.575.040	0	17.160.606	0
Κωδ. 28.51 Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων	4.885.583	4.885.583	2.471.700	2.471.700
Κωδ. 27.22 Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων	1.552	1.552	23.625	23.625
<b>Σύνολο</b>	<b>156.841.601</b>	<b>130.739.181</b>	<b>124.213.521</b>	<b>107.119.507</b>

Εκτός των ανωτέρω πωλήσεων η μητρική Εταιρία πραγματοποίησε το 2006 και πωλήσεις για λογαριασμό τρίτων (αντιπροσωπεία) ποσού ευρώ 67.140.485 έναντι ευρώ 59.058.696 της αντιστοίχου προηγούμενης περιόδου.

### 7.21 Κόστος πωληθέντων

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-126.775.382	-104.859.170	-108.054.060	-92.621.319
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-2.192.413	-1.738.621	-1.186.832	-925.428
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-638.584	-570.514	-307.616	-220.408
Παροχές Τρίτων	-452.234	-315.476	-398.440	-248.539
Φόροι - Τέλη	-97.938	-80.070	-97.938	-80.070
Διάφορα έξοδα	-382.103	-278.741	-321.146	-224.555
Αποσβέσεις παγίων	-1.503.391	-1.256.921	-966.433	-780.066
<b>Σύνολο</b>	<b>-132.042.045</b>	<b>-109.099.514</b>	<b>-111.332.465</b>	<b>-95.100.384</b>

**7.22 Λοιπά έσοδα**

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	527.165	427.311	615.796	457.021
Προμήθειες μεσιτείες	2.836.721	2.212.967	2.836.721	2.212.967
Ενοίκια	1.200	1.200	1.200	1.200
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	1.409.522	1.221.122	1.014.174	921.856
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	0	0	0	0
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	122.065	69.938	122.065	69.938
Έκτακτα κέρδη	34.938	4.176	33.920	4.176
Αποσβέσεις επιχορηγούμενων παγίων	116.261	269.420	0	0
Λοιπά έκτακτα έσοδα	161.546	219.907	151.453	202.913
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	300.460	1.337.206	300.460	1.337.206
<b>Σύνολο</b>	<b>5.509.877</b>	<b>5.763.248</b>	<b>5.075.790</b>	<b>5.207.277</b>

**7.23 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας**

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-1.993.768	-1.807.727	-1.562.727	-1.521.388
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-331.712	-924.915	-222.635	-853.673
Παροχές Τρίτων	-639.931	-477.645	-259.683	-236.928
Φόροι - Τέλη	-76.352	-66.933	-52.510	-42.280
Διάφορα έξοδα	-359.420	-506.087	-241.503	-433.662
Αποσβέσεις παγίων	-310.902	-273.986	-197.064	-236.818
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	-35.553	-20.701	-35.553	-20.701
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.747.638</b>	<b>-4.077.995</b>	<b>-2.571.675</b>	<b>-3.345.451</b>

**7.24 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως**

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-3.723.160	-3.374.751	-3.505.733	-3.183.838
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-653.330	-513.113	-483.895	-368.489
Παροχές Τρίτων	-1.477.454	-1.249.230	-1.381.147	-1.225.937
Φόροι - Τέλη	-102.625	-88.588	-102.625	-88.588
Διάφορα έξοδα	-2.657.974	-2.301.861	-2.249.008	-1.932.200
Αποσβέσεις παγίων	-370.286	-431.041	-352.566	-429.209
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	-84.260	-39.900	-84.260	-39.900
<b>Σύνολο</b>	<b>-9.069.089</b>	<b>-7.998.484</b>	<b>-8.159.234</b>	<b>-7.268.160</b>

**7.25 Άλλα έξοδα**

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-28.245	-19.907	-25.227	-15.854
Έκτακτες ζημιές	-4.471	-12.157	-1.061	-22
Λοιπά έκτακτα	-56.783	-394.723	-51.733	-301.893
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού/επισφαλείς απαιτ.	-1.539.049	-1.040.005	-910.000	-757.448
<b>Σύνολο</b>	<b>-1.628.548</b>	<b>-1.466.792</b>	<b>-988.021</b>	<b>-1.075.216</b>

**7.26 Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)**

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	438.023	528.699	413.099	522.152
Έσοδα χρεογράφων	3.728	25.480	228.735	22.656
Χρεωστικοί τόκοι & διάφορα τραπεζικά έξοδα	-3.913.199	-3.129.826	-3.233.837	-2.563.743
Τόκοι από χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)	-58.393	-26.078	-1.829	-2.384
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.529.842</b>	<b>-2.601.725</b>	<b>-2.593.831</b>	<b>-2.021.319</b>

### 7.27 Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις

Το κονδύλι αυτό αφορά στην αναλογούσα ζημία του Ομίλου που προέκυψε από τη συγγενή εταιρία με έδρα τη Ρουμανία "Sid-Pac steel and construction products SRL" (ποσοστό συμμετοχής ομίλου 50%). Συγκεκριμένα η ζημία της θυγατρικής Εταιρίας ανήλθε σε ποσό 45.528 €.

### 7.28 Φόροι

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Τρέχον Φόρος	-3.374.484	-1.226.239	-2.665.812	-829.648
Αναβαλλόμενη Φορολογία	16.429	-311.842	-43.214	-339.808
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 2004-2005	-410	0	-8.628	0
Εκτίμηση Φόρου Ανέλεγκτων Φορολογικά Χρήσεων	-130.000	-100.000	-90.000	-80.000
Μη ενσ. Στο λειπ. Κόστος Φόροι	-25.407	-22.860	-22.978	-20.801
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.513.872</b>	<b>-1.660.941</b>	<b>-2.830.632</b>	<b>-1.270.257</b>

### 7.29 Κέρδη ανά μετοχή

	Ομίλου		Εταιρίας	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	8.415.053	2.562.911	7.339.112	2.245.996
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	10.000.000,00	9.166.667	10.000.000	9.166.667
Κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ/μετοχή)	0,84	0,28	0,73	0,25

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

### 7.30 Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν το 2006, ανήλθαν στο ποσό των 1.200.000 € (€ 0,12 ανά μετοχή) και αφορούσαν τα κέρδη του 2005.

Όσον αφορά στο 2007 από τα κέρδη της χρήσεως 2006 προτείνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων μέρισμα συνολικού ποσού 2.500.000 ευρώ δηλ. € 0,25 ανά μετοχή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μίας εκ των ενοποιούμενων θυγατρικών, αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος για την τρέχουσα χρήση. Η απόφαση αυτή ωστόσο τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, με καθολική συμμετοχή και ομόφωνη απόφαση.

### 7.31 Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Η μητρική εταιρία καθώς και η θυγατρική της ΠΑΝΕΛΚΟ Α.Ε. , έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005. Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, τα αποτελέσματα της εταιρίας και του ομίλου, έχουν επιβαρυνθεί με προβλέψεις για ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ποσού 90.000 € και 130.000 € αντίστοιχα.

Επιπρόσθετα, με την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου της εταιρίας και της ΠΑΝΕΛΚΟ, η επιπλέον διαφορά μεταξύ καταλογισθέντος και προβλεφθέντος σε προηγούμενες χρήσεις φόρου επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσεως. Η διαφορά αυτή ανήλθε σε ποσό € 8.628 για την εταιρία και € 410 για τον όμιλο.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του ομίλου : SIDMA WORLDWIDE CYPRUS , "SID-PAC BULGARIA AD και "Sid-Pac steel and construction products SRL", για τις χρήσεις 2005 και 2006 δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά και λόγω ζημιολογικών αποτελεσμάτων δεν προβλέπεται να προκύψουν πρόσθετοι φόροι

### 7.32 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο μέσος όρος του απασχολούμενου προσωπικού για τον όμιλο και την Εταιρία κατά την τρέχουσα και την προηγούμενη χρήση, έχει ως εξής:

Άτομα	Όμιλος		Εταιρία	
	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005
Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	296	268	202	201

## 8 Διεταιρικές Συναλλαγές με Συνδεδεμένες Εταιρίες

### 8.1 Διεταιρικές Πωλήσεις

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>				
Θυγατρικές	0	833.630	0	575.426
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.013.107	2.128.487	2.567.516	1.894.901
<b>Σύνολα</b>	<b>3.013.107</b>	<b>2.962.116</b>	<b>2.567.516</b>	<b>2.470.327</b>

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Πωλήσεις Υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	0	48.871	0	29.788
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.352.132	3.352.132	2.591.523	2.591.523
<b>Σύνολα</b>	<b>3.352.132</b>	<b>3.401.003</b>	<b>2.591.523</b>	<b>2.621.312</b>

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Πωλήσεις Παγίων</b>				
Θυγατρικές	0	2.000	0	0
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0
<b>Σύνολα</b>	<b>0</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8.2 Διεταιρικές Αγορές και έξοδα

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Αγορές Αγαθών</b>				
Θυγατρικές	0	161.356	0	62.438
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	5.832.449	5.808.155	4.054.809	4.019.678
<b>Σύνολα</b>	<b>5.832.449</b>	<b>5.969.511</b>	<b>4.054.809</b>	<b>4.082.116</b>

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Αγορές Υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	0	38.518	0	83
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	899.906	561.120	732.790	465.100
<b>Σύνολα</b>	<b>899.906</b>	<b>599.638</b>	<b>732.790</b>	<b>465.183</b>

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Αγορές Παγίων</b>				
Θυγατρικές	0	33.981	0	2.113
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	257.061	257.061	584.321	584.321
<b>Σύνολα</b>	<b>257.061</b>	<b>291.042</b>	<b>584.321</b>	<b>586.433</b>

## 8.3 Διεταιρικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>				
Θυγατρικές	0	269.793	0	416.779
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.999.877	1.364.935	960.154	700.466
<b>Σύνολα</b>	<b>1.999.877</b>	<b>1.634.727</b>	<b>960.154</b>	<b>1.117.245</b>

Ποσά σε ευρώ.	1.1-31.12.2006		1.1-31.12.2005	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</b>				
Θυγατρικές	0	65.180	0	7.740
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	25.723.478	25.602.051	7.488.338	7.279.302
<b>Σύνολα</b>	<b>25.723.478</b>	<b>25.667.231</b>	<b>7.488.338</b>	<b>7.287.042</b>

## 8.4 Αμοιβές Μελών Δ.Σ και Διευθυντικού Προσωπικού

Οι Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθυντικού Προσωπικού ανήλθαν στη χρήση 2006 για την Εταιρία στο ποσό € 1.084.266 και για τον όμιλο στο ποσό των 1.457.532 €.

Ποσά σε ευρώ	Όμιλος		Εταιρία	
	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2005
Αμοιβές διευθυντικών στελεχών	766.228	700.573	570.945	572.805
Αμοιβές μελών Δ.Σ.	691.304	587.992	513.321	479.907
	<b>1.457.532</b>	<b>1.288.565</b>	<b>1.084.266</b>	<b>1.052.712</b>

## **9 Γεγονότα μετά τον Ισολογισμό**

Η θυγατρική εταιρεία ΠΑΝΕΛΚΟ ΑΕ σε εκτέλεση της από 21-12-2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσής των μετόχων της, προέβη εντός του μηνός Ιανουαρίου 2007 στη σύναψη νέου 5ετούς κοινού ομολογιακού δανείου ύψους πέντε εκατομμυρίων το οποίο καλύφθηκε εξ ολοκλήρου από την Eurobank EFG, με σκοπό την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας καθώς και την κάλυψη γενικότερων επιχειρηματικών αναγκών.

## **10 Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2006 συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και περιλαμβάνει όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες από τις οποίες προκύπτει μια ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου το 2006 καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2007

### **10.1 Επισκόπηση Βασικών Γεγονότων της Εταιρείας και του Ομίλου το 2006**

#### **10.1.1 Γενική Ανασκόπηση**

Σημαντική, αύξηση κατά 22% σημείωσε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Σιδηρεμπορικής Μακεδονίας ΣΙΔΜΑ ΑΕ, μαζί με τις πωλήσεις αντιπροσωπείας, ο οποίος το 2006 ανήλθε σε 224 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 183 εκατομμυρίων ευρώ το 2005. Αξίζει να αναφερθεί εδώ ότι η εταιρεία για πρώτη φορά στην πολύχρονη ιστορία της σπάει το φράγμα των 200 εκατομμυρίων ευρώ στο σύνολο των πωλήσεων της.

Αναλυτικότερα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ΣΙΔΜΑ ΑΕ διαμορφώθηκε σε 157 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 124 εκατομμυρίων ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 26% ενώ οι πωλήσεις αντιπροσωπείας αυξήθηκαν από 59 εκατομμύρια ευρώ το 2005 σε 67 εκατομμυρίων ευρώ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 14%.

Σημαντική πορεία κατέγραψε και η Θυγατρική Πανέλκο όπου αύξησε τον κύκλο εργασιών της κατά 30% από 17,6 εκατομμύρια ευρώ το 2005 σε 23 εκατομμύρια ευρώ το 2006. Ο κύκλος εργασιών για την SID-PAC Steel and Construction Products S.R.L στη Ρουμανία κυμάνθηκε στα 8,3 εκατομμύρια ευρώ το 2006 από τα 2,4 εκατομμύρια ευρώ το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 245% ενώ για τη SID – PAC BULGARIA, η οποία σημειωτέον άρχισε τη λειτουργία της μόλις τον περασμένο Μάιο, ο κύκλος εργασιών κυμάνθηκε σε 4 εκατομμύρια ευρώ.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών συνοδεύτηκε από αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους του Ομίλου κατά 30% από 12,2% το 2005 σε 15,8% το 2006. Το γεγονός αυτό οδήγησε στον υπερδιπλασιασμό τόσο των κερδών προ φόρων όσο και των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας. Ειδικότερα, τα μικτά κέρδη του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε 25 εκατομμύρια ευρώ το 2006 από 15 εκατομμύρια ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 64%. Τα ενοποιημένα



αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 12,4 εκατομμύρια ευρώ το 2006, από 4,4 εκατομμύρια ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 181%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά την αφαίρεση των φόρων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε 8,9 εκατομμύρια ευρώ από 2,7 εκατομμύρια ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 223%. Τέλος Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν αύξηση κατά 94% από 9,3 εκατομμύρια ευρώ σε 18 εκατομμύρια ευρώ.

Σε επίπεδο εταιρείας, κυριαρχεί περίπου η ίδια εικόνα με τα αποτελέσματα προ φόρων να διαμορφώνονται σε 10 εκατομμύρια ευρώ το 2006 από 3,5 εκατομμύρια ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 189%. Τα αποτελέσματα μετά την αφαίρεση των φόρων διαμορφώθηκαν σε 7,3 εκατομμύρια ευρώ, από 2,2 εκατομμύρια ευρώ την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 227%. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) παρουσίασαν αύξηση κατά 105% από 7 εκατομμύρια ευρώ σε 14,3 εκατομμύρια ευρώ.

### **10.1.2 Επενδυτικό Πρόγραμμα**

Η εταιρεία συνέχισε το επενδυτικό της πρόγραμμα το 2006 επενδύοντας ποσό ύψους € 7 εκ. περίπου από το οποίο τα € 6 εκ. αφορούσαν κεφάλαια που είχαν αντληθεί από το Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την εισαγωγή της το 2005. Η κυριότερη επένδυση αφορούσε την αγορά οικοπέδου στα Οινόφυτα, ύψους € 4,3 εκ. περίπου με σκοπό τη μετεγκατάσταση μέρους της παραγωγής και των αποθηκών του Ασπροπύργου. Οι υπόλοιπες επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό αφορούσαν:

Επενδύσεις σε μεγάλα έργα - αγορές

- κατασκευή νέου κτιρίου αποθηκών στη Θεσσαλονίκη εμβαδού 1.100 τ.μ.,
- αμοιβές των μηχανικών για τις άδειες και προκαταβολές για την κατασκευή των αποθηκών στα Οινόφυτα, και
- αγορά εξοπλισμού για την επεξεργασία νέων προϊόντων.

καθώς και επενδύσεις σε τρεχούμενο εξοπλισμό.

Σε επίπεδο ομίλου, η θυγατρική ΠΑΝΕΛΚΟ επένδυσε περί τα € 1,5 εκ. από τα οποία οι € 300 χιλ. αφορούσαν αγορά οικοπέδου 18.000 τ.μ. παρακείμενο στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στη Λαμία και το € 1,2 εκ. αφορούσε αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Οι επενδύσεις στη Βουλγαρία, από τη SID-PAC BULGARIA S.A, ύψους € 1,7 εκ. αφορούν προκαταβολές για το υπό κατασκευή κέντρο επεξεργασίας χάλυβα στο ιδιόκτητο οικόπεδο της εταιρείας, προκαταβολές μηχανημάτων και αναβαθμίσεις των υπάρχοντων αποθηκών.

Οι επενδύσεις στη Ρουμανία, από τη SID-PAC Steel and Construction Products SRL, ύψους € 1,2 εκ. αφορούν προκαταβολές για το υπό κατασκευή κέντρο επεξεργασίας χάλυβα σε ιδιόκτητο οικόπεδο της εταιρείας και προκαταβολές μηχανημάτων.

Τέλος, οι επενδύσεις σε συμμετοχές ανήλθαν σε € 1,1 εκ. περίπου εκ των οποίων οι € 585 χιλ. αφορούσαν την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΠΑΝΕΛΚΟ και τα υπόλοιπα την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής στην Κύπρο, SIDMA WORLDWIDE LIMITED, μέσω

της οποίας αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της SID-PAC Steel and Construction Products SRL με έδρα τη Ρουμανία, κατά € 465 χιλ. περίπου.

### **10.1.3 Διεθνής Δραστηριότητα**

Το 2006 ήταν έτος σημαντικής προόδου για τις θυγατρικές εταιρείες της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας.

Η SID-PAC BULGARIA S.A ξεκίνησε τον Μάιο την εμπορία και διανομή χαλυβουργικών προϊόντων από τις εγκαταστάσεις στη Σόφια τις οποίες απέκτησε τον Νοέμβριο του 2005. Κατά τους επόμενους μήνες ισχυροποίησε τη θέση της στην τοπική αγορά, αυξάνοντας τον όγκο των πωλήσεων, διευρύνοντας την πελατειακή της βάση και αναλαμβάνοντας, από τον Οκτώβριο, τη διανομή των προϊόντων μορφοσιδήρου παραγωγής του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ στην αγορά της Βουλγαρίας. Παράλληλα, ξεκίνησε την κατασκευή νέου βιομηχανικού κτιρίου 4.200 τ.μ., το οποίο θα στεγάσει σύγχρονο κέντρο επεξεργασίας. Το νέο κέντρο επεξεργασίας αναμένεται να λειτουργήσει το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2007. Κατά το τέλος του 2006 η εταιρεία απασχολούσε 25 άτομα.

Η SID-PAC STEEL AND CONSTRUCTION PRODUCTS SRL Ρουμανίας (ξεκίνησε να λειτουργεί τον Μάρτιο του 2005) διεύρυνε το πελατολόγιό της προσεγγίζοντας περισσότερους τελικούς χρήστες, ενίσχυσε τη θέση της στην αγορά του Βουκουρεστίου (το οποίο αποτελεί τη γεωγραφική της βάση) και παράλληλα ξεκίνησε μια συστηματική προσπάθεια επέκτασης του δικτύου στην πολλά υποσχόμενη επαρχία. Το Σεπτέμβριο ξεκίνησε την κατασκευή σύγχρονου κέντρου επεξεργασίας 6.300 τ.μ. στις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της. Η έναρξη λειτουργίας του, που προγραμματίζεται να πραγματοποιηθεί το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2007, αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της εταιρείας. Κατά το τέλος του 2006 η εταιρεία απασχολούσε 23 άτομα.

### **10.1.4 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία**

Το 2006 ξεκίνησε δυναμικά. Από τα μέσα Φεβρουαρίου άρχισε η σταδιακή άνοδος των τιμών στη διεθνή αγορά. Η άνοδος αυτή εντάθηκε το Μάρτιο και προκάλεσε ενισχυμένη ζήτηση στην εγχώρια αγορά. Τα χαμηλά επίπεδα αποθεμάτων, τόσο στον ανταγωνισμό μας όσο και στους πελάτες, διευκόλυναν το αγοραστικό ενδιαφέρον. Οι τιμές πώλησης ακολούθησαν και αυτές ανοδική πορεία, όχι όμως σε ανάλογο ρυθμό με αυτόν των Χαλυβουργιών.

Το δεύτερο τρίμηνο εξελίχθηκε θετικά με τη διεθνή αγορά να διατηρείται σταθερή χωρίς να παρατηρηθούν φαινόμενα χαλάρωσης. Αντίθετα σε ορισμένα είδη η κούρσα των αυξήσεων συνεχίστηκε και οι ποσότητες που τα Χαλυβουργεία διέθεσαν στους πελάτες ήταν εξαιρετικά περιορισμένες. Κάποια φαινόμενα κόπωσης που εμφανίστηκαν από ορισμένους πελάτες, από τις διαρκείς αυξήσεις, δεν οδήγησαν σε μείωση των τιμών.

Το τρίτο τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από την διαρκώς αυξανόμενη παρουσία κινέζικων προσφορών στην Ευρωπαϊκή Αγορά σε εξαιρετικά ανταγωνιστικές τιμές. Τα Ευρωπαϊκά Χαλυβουργεία δεν ακολούθησαν τις τιμές αυτές μέχρι τον Σεπτέμβριο, με αποτέλεσμα να αντιμετωπίσουν απώλειες στο μερίδιο της αγοράς τους και να αναγκαστούν στη συνέχεια να προσφέρουν μεγάλες εκπτώσεις για να το ανακτήσουν.

Τέλος, το τέταρτο τρίμηνο συνεχίστηκε η αθρόα εισαγωγή υλικών κυρίως στη Ν. Ευρώπη, από την Άπω Ανατολή, γεγονός που δημιούργησε πτώση των τιμών σε ορισμένα προϊόντα. Οι προοπτικές όμως του πρώτου τριμήνου 2007 διαγράφονται καλύτερες, δοθέντος ότι η ζήτηση βελτιώνεται βοηθούμενη από την σταδιακή αύξηση των διεθνών τιμών σε όλα τα είδη.

## 10.2 Οικονομικά Αποτελέσματα

### 10.2.1 Αποτελέσματα Χρήσης 2006

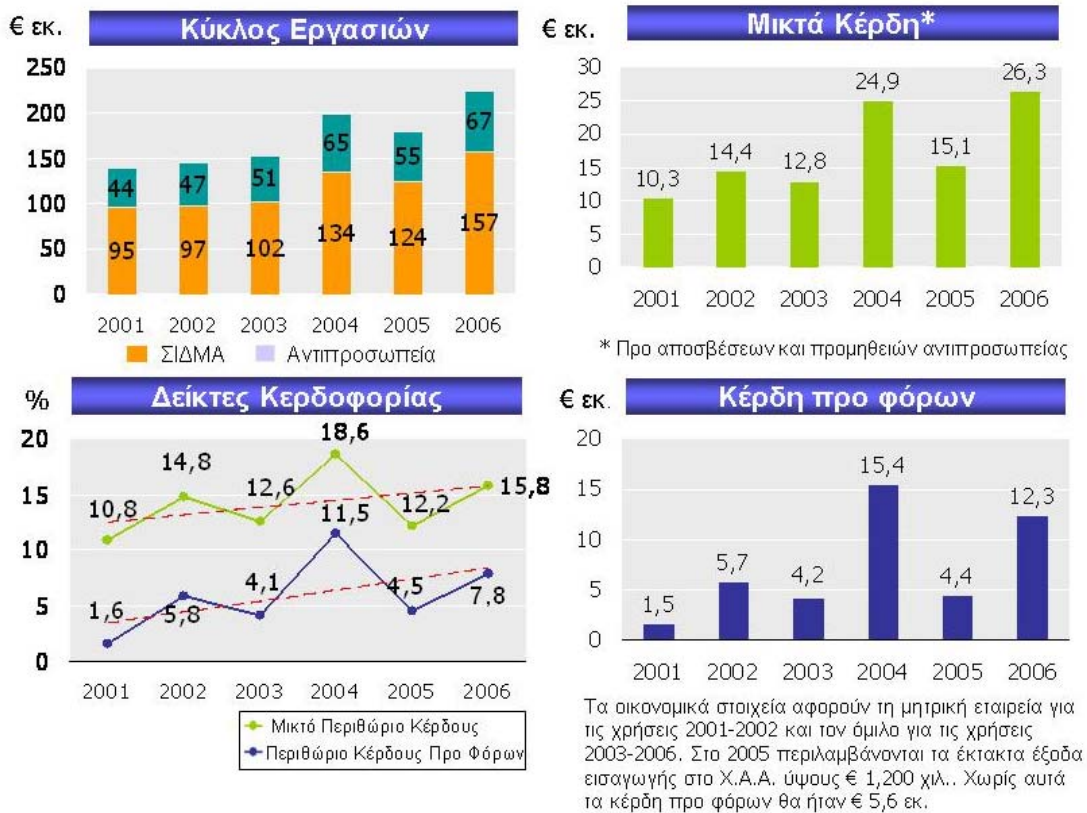
Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2006 έχουν ως εξής:

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>1.1 - 31.12.2006</b>	<b>1.1 - 31.12.2005</b>	<b>Δ (%)</b>
Κύκλος Εργασιών	156.841.601	124.213.521	26,3%
Πωλήσεις Αντιπροσωπείας	67.140.485	59.058.696	13,7%
Σύνολο Πωλήσεων	223.982.086	183.272.217	22,2%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	18.048.736	9.295.933	94,2%
Κέρδη προ φόρων	12.311.552	4.406.223	179,4%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους και δικαιώματα μειωψηφίας	8.797.681	2.745.283	220,5%
Περιθώριο EBITDA	11,51%	7,48%	53,8%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	5,61%	2,21%	153,8%

<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>1.1 - 31.12.2006</b>	<b>1.1 - 31.12.2005</b>	<b>Δ (%)</b>
Κύκλος Εργασιών	130.739.181	107.119.507	22,0%
Πωλήσεις Αντιπροσωπείας	67.140.485	59.058.696	13,7%
Σύνολο Πωλήσεων	197.879.666	166.178.203	19,1%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	14.279.637	6.983.665	104,5%
Κέρδη προ φόρων	10.169.743	3.516.253	189,2%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	7.339.112	2.245.996	226,8%
Περιθώριο EBITDA	10,92%	6,52%	67,5%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	5,61%	2,10%	167,7%

Από τα παραπάνω είναι εμφανής για μία ακόμα χρονιά η επίδραση της κυκλικότητας της αγοράς του χάλυβα στα αποτελέσματα της εταιρείας. Αυτό που αξίζει να σημειωθεί εδώ είναι το γεγονός ότι, παρά την κυκλικότητα της αγοράς, μελετώντας τα αποτελέσματα των τελευταίων χρόνων, διαγράφεται

καθαρά μία ανοδική τάση σε όλα τα μεγέθη της εταιρείας. Αυτό φαίνεται και από το παρακάτω σχήμα που απεικονίζει συνοπτικά τα κυριότερα μεγέθη της εταιρείας για τα τελευταία έξι χρόνια.



### 10.2.2 Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και οι αντίστοιχες ενέργειες αντιμετώπισής τους από την εταιρεία είναι οι παρακάτω:

Κίνδυνος	Προβλέψεις της εταιρείας
1. Πιστωτικός Κίνδυνος (Κίνδυνος επισφάλειας πελατών)	Ο όμιλος ακολουθεί την πολιτική της ασφάλειας των πιστώσεων, μέσω ασφαλιστικών εταιρειών. Περίπου το 75% με 80% των απαιτήσεων της είναι ασφαλισμένο και ως εκ τούτου δεν δημιουργούνται σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Επιπλέον έχει ιδρύσει τμήμα πιστωτικού ελέγχου που ασχολείται αποκλειστικά με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της καθώς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια πίστωσης.
2. Επιτοκιακός κίνδυνος (επιδρά στο κόστος)	Η εταιρεία έχει υλοποιήσει, με διάφορες τράπεζες, συναλλαγές διαχείρισης επιτοκιακού κινδύνου με αποτέλεσμα η τρέχουσα αύξηση των επιτοκίων, εφόσον παραμείνει μέσα στα

χρηματοδότησης)	προβλεπόμενα πλαίσια, δεν επηρεάζει το κόστος χρηματοδότησης της εταιρείας. Συγκεκριμένα το 60% του μακροπρόθεσμου δανεισμού της είναι καλυμμένο για αυξήσεις επιτοκίων πάνω από το 4%.
3. Κίνδυνος ρευστότητας	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Η εταιρεία μέσω των συνεργαζόμενων τραπεζών εξασφαλίζει τα αναγκαία πιστωτικά όρια χρηματοδότησης.</li> <li>• Η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά περίπτωση ειδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία (π.χ. leasing, κ.α.)</li> <li>• Η εταιρεία με διασπορά σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει τους κινδύνους. Αξίζει εδώ να σημειωθεί ότι η εταιρεία έχει πάνω από 2,700 ενεργούς πελάτες και ότι κανείς από αυτούς δεν κατέχει ποσοστό πάνω από 2% στον κύκλο εργασιών της.</li> </ul>
4. Αυξομείωση τιμών πρώτων υλών	Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας επηρεάζεται θετικά στην περίπτωση ανοδικών τιμών των πρώτων υλών και αρνητικά στην αντίθετη περίπτωση. Η εταιρεία εφαρμόζει σταθερή πολιτική αποθεμάτων ενώ μέσω της πολύχρονης συνεργασίας της με τους προμηθευτές της φροντίζει να ενημερώνεται το συντομότερο δυνατό για τις ανοδικές ή καθοδικές τάσεις στις τιμές των πρώτων υλών της.

### 10.2.3 Πορεία Μετοχής – Μέρισμα

- I. Η τιμή της μετοχής το 2006 επανήλθε στα επίπεδα εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Μάιος 2005) και προς το τέλος της χρήσης τα ξεπέρασε κλείνοντας στην τιμή των 5,96 ευρώ την 29/12/2006.
- II. Το Δ.Σ. της ΣΙΔΑΜΑ λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2006, την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου 2006, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 2,500,000 που αντιστοιχεί σε ποσό € 0,25 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 4.2%, με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 29η Δεκεμβρίου 2006.

### 10.3 Στόχοι και Προοπτικές για το 2007

Στο πρώτο τρίμηνο του 2007 προβλέπεται η σταδιακή αύξηση των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων σε διεθνές επίπεδο. Η παρατεταμένη καλοκαιρία, τόσο στην Ε. Ένωση όσο και στις πρώην Σοβιετικές Δημοκρατίες, επέτρεψαν την απρόσκοπτη εργασία στον κατασκευαστικό τομέα, δημιουργώντας αυξημένη ζήτηση χαλυβουργικών προϊόντων. Οι χώρες του Περσικού έχουν εξαιρετική οικοδομική ανάπτυξη και η Άπω Ανατολή εξακολουθεί να δίνει έντονο παρών στην

Ευρώπη, αλλά με υψηλότερες τιμές μετά τη σταδιακή κατάργηση κάποιων επιδοτήσεων στις εξαγωγές της Κίνας.

Οι Βαλκανικές χώρες διατηρούν πολύ καλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ιδιαίτερα μετά την εισαγωγή τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση, τόσο η Ρουμανία, όσο και η Βουλγαρία προχωρούν σε σοβαρά έργα υποδομής, γεγονός που ευνοεί την κατανάλωση χάλυβα.

Συγχρόνως συνεχίζεται η συγχώνευση μεγάλων χαλυβουργιών, ακολουθώντας το περυσινό παράδειγμα Arcelor – Mittal, με την ένωση της Corus με την Tata Steel. Αντίστοιχες κινήσεις προγραμματίζονται και στην Κίνα, όπου το κράτος ενθαρρύνει τη δημιουργία μεγαλύτερων μονάδων παραγωγής. Η διαδικασία αυτή οδηγεί σταδιακά στη μείωση του έντονου ανταγωνισμού και της κυκλικότητας των τιμών του χάλυβα, σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η ελληνική αγορά εμφανίζεται, τους πρώτους μήνες του 2007, ελαφρά αυξημένη σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Η απουσία του χειμώνα βοηθά στην εικόνα αυτή και η διεθνής συγκυρία στη βελτιωμένη εικόνα των τιμών.

Ταύρος 16 Φεβρουαρίου 2007

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ**

ΜΑΡΣΕΛ Λ. ΑΜΑΡΙΛΙΟ

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ**

ΜΕΝΕΛΑΟΣ Α. ΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΔΑΝΙΗΛ Δ. ΜΠΕΝΑΡΔΟΥΤ

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΜΙΧΑΗΛ Κ. ΣΑΜΩΝΑΣ

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΠΑΡΙΣ Γ. ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ