

ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Για την εξαγορά ποσοστού 70% των μετοχών της εταιρίας με την επωνυμία «STERLING SHIPHOLDINGS SA» και ποσοστού 70% των μετοχών της εταιρίας με την επωνυμία «PYRAMID NAVIGATION INC» και την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης καυσίμων

Η σύνταξη του παρόντος Πληροφοριακού Σημειώματος γίνεται σύμφωνα με το άρθρο 287 του Κανονισμού του Χ.Α.

ΑΘΗΝΑ, ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2007

1.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ	
	ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	3
1.1	Σκοπός σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος	3
1.2	Υπεύθυνοι σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος	4
1.3	Ελεγκτές της Εταιρίας	4
2.	ΟΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ	5
2.1	Γενικά - Όροι των Εξαγορών	5
2.2	Πληροφορίες για τα κριτήρια προσδιορισμού του τιμήματος	6
2.3	Καταβολή του τιμήματος	8
2.4	Χρηματοδότηση του τιμήματος	8
2.5	Αναφορά στην Επιτροπή Ανταγωνισμού	8
2.6	Επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας	8
2.7	Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών	9
3.	Η ΝΕΑ ΠΡΟΣΘΕΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΕ	
	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ	10
3.1	Γενικά	10
3.2	Πληροφορίες για τον κλάδο της διακίνησης καυσίμων	10
3.3	Επιπτώσεις στην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. από τις εξαγορές και την επέκταση της σε νέα δραστηριότητα μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες διακίνησης καυσίμων	11
4.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	12
4.1	Γενικά	12
4.2	Σκοπός της Εταιρίας	12
4.3	Αντικείμενο Εργασιών	13
4.3.1	Περιγραφή	13
4.3.2	Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής	13
4.4	Όμιλος	14
4.5	Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι	16
4.6	Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών	16
4.7	Συμμετοχές των κυρίων μετόχων και μελών του Δ.Σ. σε άλλες εταιρίες	17
5.	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	18
5.1	STERLING SHIPHOLDINGS SA	18
5.2	PYRAMID NAVIGATION INC	20
6.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	24

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

1.1 Σκοπός σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα έχει σκοπό την πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού για την εξαγορά από την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών («Χ.Α.») εταιρία «ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.» (η «Εταιρία») ποσοστού 70% της μη εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας «STERLING SHIPHOLDINGS SA» και ποσοστού 70% της μη εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας «PYRAMID NAVIGATION INC» (οι «Εξαγοραζόμενες») καθώς και την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης καυσίμων.

Το παρόν Πληροφοριακό Σημείωμα εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 287 του Κανονισμού του Χ.Α. καθώς αφορά: α) στην εξαγορά μη εισηγμένης εταιρίας από εισηγμένη, η οποία πραγματοποιείται χωρίς αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και με τίμημα εξαγοράς που υπερβαίνει το 30% των ιδίων κεφαλαίων της εισηγμένης εταιρίας με βάση την πλέον πρόσφατη δημοσιευμένη λογιστική κατάσταση και β) τη προσθήκη νέων δραστηριοτήτων μέσω της συμμετοχής της στις εξαγοραζόμενες που η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι θα επιδράσουν σημαντικά στην οικονομική της κατάσταση.

Οι δύο εταιρίες των οποίων εξαγοράστηκαν ποσοστά δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης καυσίμων μέσω της εκμετάλλευσης ιδιόκτητων πλοίων μεταφοράς υγραερίου σε υγρή μορφή. Συγκεκριμένα, η εταιρία STERLING SHIPHOLDINGS SA είναι ναυτιλιακή εταιρία που εδρεύει στην Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας, και η οποία κατέχει ολοσχερώς ένα σκάφος τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2, το οποίο χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή. Η εταιρία PYRAMID NAVIGATION INC είναι επίσης ναυτιλιακή εταιρία η οποία εδρεύει στη Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας και η οποία κατέχει ολοσχερώς ένα σκάφος τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2 που χρησιμοποιείται ειδικά για την μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή.

Το συνολικό κόστος των δύο ανωτέρω εξαγορών ανέρχεται στο ύψος των 13.300,00 χιλ. Ευρώ και αντιστοιχεί στο 92,75% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, ύψους 14.339 χιλ. Ευρώ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006.

Οι ανωτέρω εξαγορές περιλαμβάνονται στο σκοπό της Εταιρίας, όπως προκύπτει από το σχετικό άρθρο 4 του Καταστατικού της, και οι δραστηριότητες αυτές που θα προκύψουν θα ασκηθούν παράλληλα με την ήδη υφιστάμενη δραστηριότητα. Επισημαίνεται ότι οι εξαγορές αυτές εντάσσονται στη βούληση της Εταιρίας να επεκτείνει τις δραστηριότητες της μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης ή/και εμπορίας καυσίμων μέσω φορτηγών πλοίων, ο οποίος, σε συνδυασμό με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, εμφανίζεται στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς ταχύτατα αναπτυσσόμενος. Οι δύο εξαγορές δεν εμπίπτουν στις διατάξεις του άρθρου 243 του Κανονισμού του Χ.Α. αφού τα πλοία που ανήκουν στις εν λόγω εταιρίες πρόκειται να δραστηριοποιηθούν σε πλώες coastal ήτοι μεταξύ λιμένων της Ελλάδος και ενδεχομένως, εάν καταστεί δυνατόν, Κύπρου, Αλβανίας ή και Τουρκίας και συνεπώς δεν θα είναι ποντοπόρα.

Επίσης, δεν καταλαμβάνονται από την ισχύ της διατάξεως της παρ. 2 του άρθρου 225 του Κανονισμού του Χ.Α. περί ορισμού ακτοπλοϊκής εταιρίας, διότι, και μεν τα οριστικά συμβόλαια για την εξαγορά κατά ποσοστό 70% του μετοχικού τους Κεφαλαίου υπογράφηκαν την 30-1-2007 και εκκρεμεί η έγκριση της εξαγοράς της PYRAMID NAVIGATION INC από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων, πλην, έγινε όμως, ουσιαστικά σε εκτέλεση των υπ' αριθμ.: 9426/12-5-2005, 9438/31-5-2005, 9424/4-5-2005 και 9432/23-5-2005 Συμβολαιογραφικών προσυμφώνων, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι κατά το χρόνο λήψεως των σχετικών αποφάσεων καταρτίσεως των ουσιαστικών συμφωνιών (Απρίλιος – Μάιος 2005) αλλά και καταβολής του τιμήματος δεν ήταν αντικειμενικά δυνατό να ληφθεί υπόψη η ανωτέρω διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 225 του Κανονισμού του Χ.Α., αφού δεν υπήρχε τότε και προστέθηκε το Νοέμβριο του 2006 με έναρξη ισχύος της 2-1-2007.

1.2 Υπεύθυνοι σύνταξης του Πληροφοριακού Σημειώματος

Υπεύθυνη για την σύνταξη του Πληροφοριακού Σημειώματος και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι η κα Θάλεια Βρυώνη, Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε., οδός Ιβύκου 4, 116.35, Αθήνα, τη. 210 75.72.800.

Το Πληροφοριακό Δελτίο είναι διαθέσιμο για τους επενδυτές στην έδρα της Εταιρίας, οδός Ιβύκου 4, 116.35, Αθήνα, στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας στη διεύθυνση www.almaatermon.gr. Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες ή τυχόν διευκρινίσεις, θα μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στην κα Γιάννα Θεοδωρογιάννη, τηλ. 210 34.80.691.

1.3 Ελεγκτές της Εταιρίας

Η Εταιρία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές. Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 2006 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τον έλεγχο διενήργησε ο ορκωτός ελεγκτής Γεώργιος Μπατσούλης, (Α.Μ.ΣΟΕ 14001) της εταιρίας ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Ο ίδιος ελεγκτής έχει προβεί στην επισκόπηση των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για την περίοδο 1/1-31/12/2006.

Η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Στις πιο πρόσφατα δημοσιευμένες (31/12/2006), περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης οι θυγατρικές εταιρίες INTERMEDIA Α.Ε., ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε., Κ/Ξ METROMEDIA, ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και STERLING SHIPHOLDINGS SA και με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι συγγενείς εταιρίες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. και ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε.

2. ΟΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

2.1 Γενικά - Όροι των Εξαγορών

Στο πλαίσιο επέκτασης των δραστηριοτήτων της και σύμφωνα με αποφάσεις του Δ.Σ. της στις 11/5/2005 και 30/5/2005, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. προέβη το Μάιο του 2005 στην υπογραφή των υπ' αριθμ. 9426/12.5.2005 (ποσοστό συμμετοχής 50 % έναντι συνολικού τιμήματος € 5.500 χιλ.) και 9438/31.5.2005 (ποσοστό συμμετοχής 50 % έναντι συνολικού τιμήματος € 5.500 χιλ.) προσυμφώνων για την αγορά του συνόλου των μετοχών της STERLING SHIPHOLDING SA από την εταιρία FREEDOM TANKER SA. Η εταιρία STERLING SHIPHOLDING SA, με έδρα τη Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας, έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται το πλοίο με το όνομα MISR GAS, τύπου GAS CARRIER, που χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου. Το συνολικό συμφωνημένο τίμημα για την εξαγορά της STERLING SHIPHOLDING SA ανήρχετο σε 11.000 χιλ. Ευρώ έναντι του οποίου η Εταιρία κατέβαλε ποσό 10.500 χιλ. Ευρώ. Η συμφωνία για την αγορά των μετοχών της STERLING SHIPHOLDING SA ανακοινώθηκε στους μετόχους της Εταιρίας στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/6/2005 και εγκρίθηκε εν συνεχεία στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 6/12/2006.

Περαιτέρω, δυνάμει των υπ' αριθμ. 9424/4-5-05 και 9432/23-5-2005 προσυμφώνων η GENEΡ ΑΕ έπρεπε να εξαγοράσει το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας PYRAMID NAVIGATION INC από την FREEDOM TANKERS SA έναντι συνολικού τιμήματος 8.000.000 ευρώ, από το οποίο είχε ήδη καταβάλει ποσό 4.450.000 ευρώ. Η εταιρία PYRAMID NAVIGATION INC, με έδρα τη Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας, έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται το πλοίο με το όνομα ARZEW GAS, τύπου GAS CARRIER, που χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου. Η συμφωνία για την εξαγορά της PYRAMID NAVIGATION INC θα προταθεί για έγκριση στην πρώτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας που θα συγκληθεί.

Σύμφωνα με τους όρους των προσυμφώνων, η μεταβίβαση των μετοχών, ελεύθερων από κάθε βάρος, υποθήκη, προσημείωση, κατάσχεση και εν γένει δικαίωμα τρίτου και χωρίς κανένα νομικό ελάττωμα θα γινόταν κατά την υπογραφή του οριστικού συμφωνητικού οπότε και θα γινόταν η εξόφληση του υπολοίπου. Στην περίπτωση που η υπογραφή του οριστικού συμφωνητικού ματαιωνόταν για οποιοδήποτε λόγο σχετιζόμενο με τον πωλητή, η αγοράστρια διατηρούσε δικαίωμα είτε επιστροφής του καταβληθέντος τιμήματος είτε αυτοσυμβάσεως κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 235 του Αστικού Κώδικα.

Λόγω στενότητας ταμειακής ρευστότητας αφενός και αλλαγής στόχων και στρατηγικής αναφορικά με την δραστηριότητά της αφετέρου, η GENEΡ τελικά δεν επιθυμούσε να προβεί στην οριστική εξαγορά της PYRAMID NAVIGATION INC και τη συναφή καταβολή του υπολοίπου τιμήματος ύψους 3.550.000 Ευρώ.

Συνεπεία των ανωτέρω και σχετικής απόφασης που έλαβε το ΔΣ της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ την 27/1/2007, υπεγράφη την 30/1/2007 τριμερές ιδιωτικό συμφωνητικό (ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, GENEΡ ΑΕ και FREEDOM TANKERS SA) όπου συμφωνήθηκε να εξαγοράσει τελικά η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ποσοστό 70% του μετοχικού κεφαλαίου αμφοτέρων των εταιριών (STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC) έναντι συνολικού τιμήματος 13.300.000 Ευρώ. Το τίμημα που συμφωνήθηκε αντιστοιχεί στο 70% των αρχικά συμφωνηθέντων τιμημάτων ήτοι $11.000.000 + 8.000.000 = 19.000.000 \times 70\% = 13.300.000$ Ευρώ. Η οριστική εξαγορά των ως άνω εταιριών πραγματοποιήθηκε την 30/1/2007.

Με την υπογραφή του συμφωνητικού αυτού, ο πωλητής άμεσα μεταβίβασε και παρέδωσε στην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ τις μετοχές των Εξαγοραζόμενων μαζί με τα κάθε φύσεως δικαιώματα που απορρέουν από αυτές και η Εταιρία κατέστη από εκείνη τη στιγμή αποκλειστικός κύριος νομέας και κάτοχος των μετοχών αυτών. Σημειώνεται ότι, βάσει της συμφωνίας με τον πωλητή, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ θα αρχίσει να λαμβάνει μερίσματα των δύο εταιριών από τη χρήση που θα κλείσει την 30/06/2007.

Λαμβανομένου υπόψη ότι μέχρι σήμερα είχε καταβληθεί στην πωλήτρια εταιρία συνολικά το ποσό των 14.950.000 Ευρώ από την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ και τη GENEΡ, η FREEDOM TANKERS SA έχει αναλάβει την υποχρέωση να επιστρέψει στην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ τη διαφορά των 1.650,00 χιλ. Ευρώ και η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ανέλαβε να επιστρέψει στη GENEΡ το ποσό ύψους 4.450,00 χιλ. Ευρώ που είχε

καταβάλει. Το ποσό των 1.650. χιλ. Ευρώ, το οποίο υποχρεούται η πωλήτρια εταιρία FREEDOM TANKERS να επιστρέψει στην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ, θα καταβληθεί σταδιακά και άτοκα το αργότερο εντός χρονικού διαστήματος δύο ετών από την 30/1/2007, ημερομηνία υπογραφής του σχετικού συμφωνητικού. Το ποσό των 4.450,00 χιλ. Ευρώ, το οποίο η Εταιρία οφείλει να επιστρέψει στην ΓΕΝΕΡ θα τακτοποιηθεί μέχρι την 31/5/2007, αφού προηγουμένως συμφηφισθεί σε αυτό το οφειλόμενο από την ΓΕΝΕΡ προς την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ποσό ύψους 871,67 χιλ. Ευρώ την 30/1/2007.

2.2 Πληροφορίες για τα κριτήρια προσδιορισμού του τιμήματος

Η λήψη της επιχειρηματικής απόφασης για εξαγορά ποσοστού 70% των μετοχών των ναυτιλιακών εταιριών STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC εντάσσεται στη βούληση της Εταιρίας να δραστηριοποιηθεί στον τομέα διακίνησης καυσίμων σε οποιαδήποτε μορφή, ο οποίος εμφανίζεται στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς ταχύτατα αναπτυσσόμενος σε συνδυασμό με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας. Το τίμημα που καταβλήθηκε είναι αυτό που συμφωνήθηκε μετά από διαπραγματεύσεις με τον πωλητή μέτοχο και βασίστηκε σε εκτιμήσεις της διοίκησης της Εταιρίας μετά από διερεύνηση της αγοράς σε συνδυασμό με τις προοπτικές που διαβλέπει από την εκμετάλλευση των Εξαγοραζόμενων.

Ειδικότερα, για την αξιολόγηση των εταιριών συνεκτιμήθηκαν κυρίως:

- Οι συνθήκες στην αγορά διακίνησης καυσίμων και οι προοπτικές της με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας
- Ο υφιστάμενος ανταγωνισμός αλλά και ο αυτός που εκτιμάται ότι θα προκύψει στα αμέσως επόμενα χρόνια
- Η αξία των συγκεκριμένων πλοίων σε σχέση με τις τιμές που έχουν διαμορφωθεί λόγω της υψηλής ζήτησης στην αγορά μεταχειρισμένων πλοίων για τη μεταφορά καυσίμων
- Οι προοπτικές ανάπτυξης και εκμετάλλευσης των δυνατοτήτων των Εξαγοραζόμενων

Το εύλογο και δίκαιο του τιμήματος επιβεβαιώθηκε εξάλλου και από εκτίμηση στην οποία προέβη ο διεθνής οίκος HEADWAY, LONDON που εξειδικεύεται σε αποτιμήσεις, ναυλώσεις και αγοραπωλησίες πλοίων και ναυτιλιακών εταιριών. Σύμφωνα με πιστοποιητικό που συντάξε, η τρέχουσα κατά προσέγγιση αξία των πλοίων της STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC, όπως αυτή προκύπτει βάσει της προσφοράς και ζήτησης που διαμορφώνεται στην αγορά (εμπορική αξία), ανέρχεται σε US\$ 13.500.000 (€ 10.384,6 χιλ. περίπου) για κάθε πλοίο. Συγκεκριμένα, στα πιστοποιητικά αποτίμησης τα οποία συντάξε η HEADWAY με ημερομηνία 29/3/2006 και παρουσιάζονται στο παράρτημα του παρόντος εντύπου (στο πρωτότυπο αγγλικό κείμενο), αναφέρονται για το πλοίο MISR GAS της STERLING SHIPHOLDINGS SA τα εξής:

Έκθεση Αποτίμησης

Προς οιονδήποτε ενδιαφερόμενο

Δεξαμενόπλοιο: MISR GAS, σημαία Saint Vincent and Grenadine
Περίπου 9,550 Τόνοι Νεκρό Βάρος σε 8,219Μ βύθισμα
Στοιχεία Κατασκευής Ιούν. '76, ναυπηγείο MEYER PAPPENBURG
RS

Διαστάσεις, ολικό μήκος 139,66/μήκος μεταξύ καθέτων 127,49X πλάτος 20,53 X ύψος 13,49
περίπου 11995 INS
Τύπος και Ισχύς Μηχανών: 6K62EF MCR 8,940 Ίπποι
Ταχύτητα 16K
3 δεξαμενές

Στοιχεία δεξαμενων: 11,995CBM (1 ANEΞAPT.(C.MN.STI.) DOC OPIZONT., 2 ANEΞAPT, (C/MN.STL)
DCY ORIZONT)

ΔΙΠΛΟΣ ΠΥΘΜΕΝΑΣ
ΑΝΤΛΙΕΣ: 8X200 ΚΑΘΕΜΙΑ CBM/H

ΓΕΝΝΗΤΡΙΕΣ: 3X800KW 400V 50HZ
LDT 5798

Σε απάντηση της αιτήσεώς σας προβήκαμε στην εκτίμηση του πλοίου και σύμφωνα με την εκτίμησή μας είμαστε σε θέση να δηλώσουμε ότι κατά τη γνώμη μας η τρέχουσα κατά προσέγγιση αξία του πλοίου, από έναν πρόθυμο πωλητή προς έναν πρόθυμο αγοραστή είναι \$ 13.500.000.

Να συνεκτιμηθεί ότι αυτή η αποτίμηση αντιπροσωπεύει μια δήλωση γνώμης μόνο και δεν είναι αντιπροσωπευτική της πραγματικότητας ή της ορθότητας των ανωτέρω λεπτομερειών. Με το γεγονός αυτό ως δεδομένο πρέπει να σημειωθεί ότι οι λεπτομέρειες αυτές συγκεντρώθηκαν από πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν και άλλα παρόμοια στοιχεία που κατορθώσαμε να αποκομίσουμε από το ουσιαστικό έργο των πηγών που έχουμε στην κατοχή μας. Παρ' όλη την επιμέλεια που επιδείξαμε για την προετοιμασία της δήλωσης αυτής, αποποιούμαστε κάθε ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια των λεπτομερειών ή των υποθέσεων που εμπεριέχονται ανωτέρω, και επί των οποίων βασίστηκε η γνώμη μας.

Ελπίζουμε να καθίσταται αντιληπτό ότι αυτή η εκτίμηση προσφέρεται μόνο για την πληροφόρησή σας αλλά, εάν εσείς ή οποιοσδήποτε τρίτος σκοπεύει να ενεργήσει βάσει της δήλωσης αυτής, θα πρέπει να αποκτηθεί επιβεβαίωση από την επιθεώρηση του σκάφους ή από οποιοδήποτε άλλο αρμόδιο μέσο ότι οι ανωτέρω λεπτομέρειες είναι ορθές.

Αυτή η εκτίμηση προσφέρεται καλή τη πίστη, αλλά ούτε η Εταιρία ούτε οι Διευθυντές της ή οι υπάλληλοί της θα είναι υπεύθυνοι με οποιονδήποτε τρόπο για οποιοδήποτε λάθος ή παράλειψη. "

Επίσης, για το πλοίο ARZEW GAS της PYRAMID NAVIGATION INC αναφέρονται τα εξής:

“Έκθεση Αποτίμησης

Προς οιονδήποτε ενδιαφερόμενο

Δεξαμενόπλοιο: ARZEW GAS, σημαία Saint Vincent and Grenadine
Περίπου 9,539 Τόνοι Νεκρό Βάρος σε 8,219Μ βύθισμα
Στοιχεία Κατασκευής Σεπτ. '76, ναυπηγείο MEYER PAPENBURG
Διαστάσεις, ολικό μήκος 139,66/μήκος μεταξύ καθέτων 127,49X πλάτος 20,53 X ύψος 13,49
περίπου 12021 INS
Τύπος και Ισχύς Μηχανών: 6K62EF MCR 8,940 Ίπποι
Ταχύτητα 16K
3 δεξαμενές
Στοιχεία δεξαμενων: 12,021CBM (1 ANEΞAPT.(C.MN.STI.) DOC OPIZONT., 2 ANEΞAPT, (C/MN.STL)
DCY ORIZONT)
ΔΙΠΛΟΣ ΠΥΘΜΕΝΑΣ
ΑΝΤΛΙΕΣ: 8X200 ΚΑΘΕΜΙΑ CBM/H
ΓΕΝΝΗΤΡΙΕΣ: 3X800KW 400V 50HZ
LDT 5798

Σε απάντηση της αιτήσεώς σας προβήκαμε στην εκτίμηση του πλοίου και σύμφωνα με την εκτίμησή μας είμαστε σε θέση να δηλώσουμε ότι κατά τη γνώμη μας η τρέχουσα κατά προσέγγιση αξία του πλοίου, από έναν πρόθυμο πωλητή προς έναν πρόθυμο αγοραστή είναι \$ 13.500.000.

Να συνεκτιμηθεί ότι αυτή η αποτίμηση αντιπροσωπεύει μια δήλωση γνώμης μόνο και δεν είναι αντιπροσωπευτική της πραγματικότητας ή της ορθότητας των ανωτέρω λεπτομερειών. Με το γεγονός αυτό ως δεδομένο πρέπει να σημειωθεί ότι οι λεπτομέρειες αυτές συγκεντρώθηκαν από πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν και άλλα παρόμοια στοιχεία που κατορθώσαμε να αποκομίσουμε από το ουσιαστικό έργο των πηγών που έχουμε στην κατοχή μας. Παρ' όλη την επιμέλεια που επιδείξαμε για την προετοιμασία της δήλωσης αυτής, αποποιούμαστε κάθε ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια των λεπτομερειών ή των υποθέσεων που εμπεριέχονται ανωτέρω, και επί των οποίων βασίστηκε η γνώμη μας.

Ελπίζουμε να καθίσταται αντιληπτό ότι αυτή η εκτίμηση προσφέρεται μόνο για την πληροφόρησή σας αλλά, εάν εσείς ή οποιοσδήποτε τρίτος σκοπεύει να ενεργήσει βάσει της δήλωσης αυτής, θα πρέπει να αποκτηθεί επιβεβαίωση από την επιθεώρηση του σκάφους ή από οποιοδήποτε άλλο αρμόδιο μέσο ότι οι ανωτέρω λεπτομέρειες είναι ορθές.

Αυτή η εκτίμηση προσφέρεται καλή τη πίστη, αλλά ούτε η Εταιρία ούτε οι Διευθυντές της ή οι υπάλληλοί της θα είναι υπεύθυνοι με οποιονδήποτε τρόπο για οποιοδήποτε λάθος ή παράλειψη. "

2.3 Καταβολή του τιμήματος

Με την υπογραφή των 9426/12.5.05 και 9438/31.5.05 συμβολαιογραφικών προσυμφώνων μεταξύ της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ και της FREEDOM TANKERS SA για την εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρίας STERLING SHIPHOLDINGS SA και σε συνέχεια αυτών προκαταβλήθηκε ποσό 10.500,00 χιλ. Ευρώ έναντι συνολικού τιμήματος 11.000,00 χιλ. Ευρώ.

Όπως προαναφέρθηκε, δεδομένης της επιθυμίας της ΓΕΝΕΡ να μην προβεί στην οριστική εξαγορά της εταιρίας PYRAMID NAVIGATION INC, συμφωνήθηκε μεταξύ των τριών εμπλεκόμενων μερών (ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, ΓΕΝΕΡ ΑΕ και FREEDOM TANKERS SA) την 30/01/2007 να εξαγοράσει τελικά η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ποσοστό 70% του μετοχικού κεφαλαίου αμοιτέρων των εταιριών (STERLING SHIPHOLDINGS ΑΕ και PYRAMID NAVIGATION INC) έναντι συνολικού τιμήματος 13.300,00 χιλ. Ευρώ. Δεδομένου ότι ο πωλητής είχε ήδη λάβει από τις αγοράστριες εταιρίες βάσει των προσυμφώνων ποσό ύψους 14.950,00 χιλ. Ευρώ, ανέλαβε την υποχρέωση να επιστρέψει στην Εταιρία την προκύπτουσα διαφορά ύψους 1.650,00 χιλ. Ευρώ σταδιακά και άτοκα εντός χρονικού διαστήματος δύο ετών από την 30/1/2007, ημερομηνία υπογραφής του σχετικού συμφωνητικού. Ταυτόχρονα, δεδομένου ότι η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ απέκτησε επιπλέον περιουσιακά στοιχεία για τα οποία η ΓΕΝΕΡ ΑΕ είχε καταβάλει ποσό ύψους 4.450,00 χιλ. Ευρώ, ανέλαβε την υποχρέωση της επιστροφής σε αυτήν του ποσού αυτού μέχρι την 31/5/2007, αφού προηγουμένως συμψηφισθεί σε αυτό το οφειλόμενο από την ΓΕΝΕΡ ΑΕ προς την Εταιρία ποσό ύψους 871,67 χιλ. Ευρώ την 30/1/2007.

2.4 Χρηματοδότηση του τιμήματος

Η χρηματοδότηση του τιμήματος των 10.500 χιλ. Ευρώ που έχουν ήδη καταβληθεί έναντι του προσυμφώνου για την αγορά της STERLING SHIPHOLDINGS SA έγινε από διαθέσιμα της Εταιρίας.

2.5 Αναφορά στην Επιτροπή Ανταγωνισμού

Τα μεγέθη και τα αντικείμενα δραστηριότητας των εταιριών δεν επέβαλαν την αναφορά των παραπάνω στοιχείων στην επιτροπή ανταγωνισμού.

2.6 Επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας

Όπως προαναφέρθηκε, οι εταιρίες STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC, μέσω των δύο πλοίων που έχουν στην ιδιοκτησία τους, δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης καυσίμων. Οι εν λόγω εξαγορές κρίνονται πολλαπλώς χρήσιμες για την Εταιρία καθώς της δίνουν τη δυνατότητα επέκτασης των εργασιών της σε έναν κλάδο που εμφανίζεται ταχύτατα αναπτυσσόμενος, κυρίως δε μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ χρήσης 31/12/2006 είναι οι πρώτες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις που ενσωματώνουν τη STERLING SHIPHOLDINGS SA, καθώς είχε προηγηθεί το προσύμφωνο αγοράς της, ενώ οι καταστάσεις της 31/3/2007 θα είναι οι πρώτες οικονομικές καταστάσεις που θα ενσωματώσουν και την PYRAMID NAVIGATION INC. Σημειώνεται ότι στη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών από τη STERLING SHIPHOLDINGS SA που ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ανήλθε σε 1,4 εκατ. Ευρώ και αντιπροσώπευσε το 3% περίπου του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη

ανήλθαν σε 0,56 εκατ. Ευρώ. και αντιπροσώπευσαν το 11% περίπου των ενοποιημένων λειτουργικών κερδών.

Για τη χρήση 2007, βάσει των υφιστάμενων ναυλοσύμφωνων ο κύκλος εργασιών των Εξαγοραζόμενων εταιριών εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 5,7 εκατ. Ευρώ και τα λειτουργικά κέρδη σε 2 εκατ. Ευρώ περίπου, αυξάνοντας ισόποσα (πριν την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας) τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ. Προκύπτει λοιπόν ότι, εάν στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών της χρήσης 2006 υπήρχαν τα έσοδα από ναυτιλιακές δραστηριότητες ύψους 5,7 εκατ. Ευρώ που εκτιμάται ότι θα είναι φέτος, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών θα είχε ανέλθει σε 53,46 εκατ. Ευρώ όπου τα έσοδα από ναυτιλιακές δραστηριότητες θα αντιπροσώπευαν περίπου το 10%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη θα είχαν ανέλθει σε 6,7 εκατ. Ευρώ περίπου όπου τα λειτουργικά κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες θα αντιπροσώπευαν το 30% περίπου. (Δεδομένου ότι δεν έχουν δημοσιοποιηθεί προβλέψεις για τις άλλες δραστηριότητες του Ομίλου για τη χρήση 2007, το ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει ο κλάδος της ναυτιλίας στην τρέχουσα χρήση δε δύναται να υπολογιστεί.)

Σημειώνεται επίσης ότι η απόκτηση της συμμετοχής στις δύο ναυτιλιακές εταιρίες θα επιφέρει στη χρήση 2007 αύξηση των κερδών της Εταιρίας που προέρχονται από μερισματικές αποδόσεις καθώς, βάσει της συμφωνίας με τον πωλητή, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ θα αρχίσει να λαμβάνει μέρισμα των δύο εταιριών από τη χρήση που θα κλείσουν οι Εξαγοραζόμενες την 30/06/2007.

Οι εξαγορές αυτές δεν θα έχουν άμεση επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια και στην Κεφαλαιακή διάρθρωση (δείκτης Ξένα/ Ίδια κεφάλαια) της Εταιρίας. Όσον αφορά στην αρνητική επίδραση στην ρευστότητα της Εταιρίας λόγω της ταμειακής εκροής για τις εξαγορές αυτές, αναμένεται να αντισταθμιστεί μελλοντικά από την κερδοφορία των συμμετοχών αυτών.

2.7 Προϋπάρχοντες Δεσμοί μεταξύ των Εταιριών

Η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ή άλλες συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες ουδεμία μετοχική σχέση (άμεση ή έμμεση) είχαν με τις εταιρίες «STERLING SHIPHOLDINGS AE» και «PYRAMID NAVIGATION INC» ή άλλες συνδεδεμένες με αυτές εταιρίες πριν τη συμφωνία για την εξαγορά των ποσοστών τους.

Επίσης, ο πωλητής των μετοχών και των δύο εταιριών, FREEDOM TANKERS SA, ουδεμία μετοχική σχέση έχει ή είχε ποτέ με την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ή μέλη της Διοίκησης ή Διευθυντικά στελέχη αυτής.

Περαιτέρω, πριν τη συμφωνία για την εξαγορά των ποσοστών τους δεν υπήρχαν προγενέστερες συναλλαγές, συμφωνίες, συνεργασίες ή εγγυήσεις μεταξύ της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ και των Εξαγοραζόμενων. Επίσης, δεν υπήρχαν κοινά Διοικητικά ή Διευθυντικά στελέχη μεταξύ της Εταιρίας και των Εξαγοραζόμενων.

Όσον αφορά στις σχέσεις μεταξύ των δύο Εξαγοραζόμενων, είχαν (προ της εξαγοράς από την Εταιρία) και συνεχίζουν να έχουν κοινούς μετόχους καθώς και τον ίδιο Διαχειριστή. Επίσης, οι δύο εταιρίες, όπως επίσης και η ναυτιλιακή εταιρία ΕΜΟΣ ENTERPRISES SA, είναι από κοινού εγγυητές με πρώτη προσημείωση επί των πλοίων τους σε κοινοπρακτικό δάνειο που τους χορηγήθηκε από τις τράπεζες Landensbank Schleswig-Holstein Girozentrale και Aegean Baltic Bank SA, συνολικού υπολοίπου 3.450,00 χιλ. USD την 30/6/2006.

Σημειώνεται τέλος ότι δεν υπάρχουν εταιρίες που να συμμετέχουν από κοινού οι Εξαγοραζόμενες και η εξαγοράζουσα ή άλλες συνδεδεμένες με αυτές εταιρίες.

3. Η ΝΕΑ ΠΡΟΣΘΕΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΣΕ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΔΙΑΚΙΝΗΣΗΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ

3.1 Γενικά

Μέσω της απόκτησης ποσοστών συμμετοχής κατά 70% στις εταιρίες STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ επεκτείνει τις δραστηριότητες της μέσω της συμμετοχής της στις ναυτιλιακές υπηρεσίες και ειδικότερα στον τομέα της διακίνησης υγρών καυσίμων μέσω της εκμετάλλευσης ιδιόκτητων πλοίων. Σημειώνεται ότι στα πλαίσια της στρατηγικής της είναι βούληση της Εταιρίας η επέκταση των δραστηριοτήτων της μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα διακίνησης και εμπορίας καυσίμων ο οποίος, σε συνδυασμό με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, εμφανίζεται στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς ταχύτατα αναπτυσσόμενος.

Όπως έχει προαναφερθεί και στο κεφάλαιο 2.6 του παρόντος, για τη χρήση 2007, βάσει των υφιστάμενων ναυλοσύμφωνων ο κύκλος εργασιών των Εξαγοραζόμενων εταιριών εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 5,7 εκατ. Ευρώ και τα λειτουργικά κέρδη σε 2 εκατ. Ευρώ περίπου, αυξάνοντας ισόποσα (πριν την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας) τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ. Προκύπτει λοιπόν ότι, εάν στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών της χρήσης 2006 υπήρχαν τα έσοδα από ναυτιλιακές δραστηριότητες ύψους 5,7 εκατ. Ευρώ που εκτιμάται ότι θα είναι φέτος, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών θα είχε ανέλθει σε 53,46 εκατ. Ευρώ όπου τα έσοδα από ναυτιλιακές δραστηριότητες θα αντιπροσώπευαν περίπου το 10%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη θα είχαν ανέλθει σε 6,7 εκατ. Ευρώ περίπου όπου τα λειτουργικά κέρδη από ναυτιλιακές δραστηριότητες θα αντιπροσώπευαν το 30% περίπου. (Δεδομένου ότι δεν έχουν δημοσιοποιηθεί προβλέψεις για τις άλλες δραστηριότητες του Ομίλου για τη χρήση 2007, το ποσοστό που θα αντιπροσωπεύει ο κλάδος της ναυτιλίας στην τρέχουσα χρήση δε δύναται να υπολογιστεί.)

3.2 Πληροφορίες για τον κλάδο της διακίνησης καυσίμων

Η ελληνική αγορά πετρελαίου αποτελείται από τα διυλιστήρια, τις εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών και τα πρατήρια λιανικής πώλησης. Η παραγωγή του αργού πετρελαίου στην Ελλάδα είναι πολύ περιορισμένη και το σύνολο σχεδόν εισάγεται από τις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες. Αφού διυλιστεί στις εγχώριες μονάδες, εξάγεται ή διατίθεται στην εγχώρια αγορά. Η διακίνηση των καυσίμων στην εγχώρια αγορά πραγματοποιείται μέσω των εταιριών εμπορίας οι οποίες προμηθεύονται τα πετρελαιοειδή προϊόντα κυρίως από τα εγχώρια διυλιστήρια καθώς επίσης και μέσω εισαγωγών από το εξωτερικό και εν συνεχεία αναλαμβάνουν και προμηθεύουν τα πρατήρια υγρών καυσίμων, τις βιομηχανίες και λοιπούς τελικούς καταναλωτές.

Σύμφωνα με στοιχεία της Διεύθυνσης Πετρελαϊκής Πολιτικής του Υπουργείου Ανάπτυξης, στη χρήση 2006 διακινήθηκαν στην Ελλάδα 200 εκατ. Μετρικοί Τόνοι (Μ.Τ.) αργού Πετρελαίου που ισοδυναμεί με 150 εκατ. Μ.Τ. καυσίμων. Το κόστος μεταφοράς καυσίμων στην αγορά κυμαίνεται κατά μέσο όρο στα 15\$ ανά Μ.Τ.

Το έτος 2006, διακινήθηκαν στην ελληνική αγορά 205.153 Μ.Τ. υγραερίου. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εταιρίες που προμηθεύονται το υγραέριο από την ΕΛΛ.ΠΕ. και το διοχετεύουν εν συνεχεία στην αγορά.

ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΥΓΡΑΕΡΙΟΥ ΕΤΟΥΣ 2006

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ (σε Μ.Τ.)
LEMONGAS	18.988
EKO ABEE	67.244
SHELL GAS	81.886
JET GAS	9.961
CENTRO GAS	32
ΔΙΑΜΕΜΠ	0
CABI GAS	12.464
BLACK GOLD	4.626
EURO GAS	2.020

ΒΙΑΚΕΛ	1.634
ΡΟΔΟ GAS	
ΙΟΝΙΟΝ GAS	2.259
ΠΡΙΜΑΓΚΑΖ	1.277
ΥΓΡΑΕΡΙΑ ΚΥΚΛΑΔΩΝ	0
ΔΗΜΟΙΑ	2.612
ΒΕΝΙΚ	0
ΚΩΣΓΑΖ	150
ΣΥΝΟΛΟ	205.153

Πηγή: Υπουργείο Ανάπτυξης - Διεύθυνση Πετρελαϊκής Πολιτικής

Το κόστος μεταφοράς υγραερίου στην αγορά κυμαίνεται κατά μέσο όρο στα 20\$ ανά Μ.Τ. Μοναδικός προμηθευτής υγραερίου καυσίμου σε υγρή μορφή στην ελληνική αγορά είναι η ΕΛΛ.ΠΕ. Επισημαίνεται ότι αντικείμενο εργασιών των πλοίων των εταιριών που απέκτησε συμμετοχή η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ, όταν δραστηριοποιηθούν στην Ελληνική αγορά, προγραμματίζεται να είναι η μεταφορά υγραερίου για λογαριασμό του παραγωγού ή των εταιριών εμπορίας. Περαιτέρω, η Εταιρία θα εξετάσει την περίπτωση προσαρμογής των πλοίων της ώστε να μπορούν να δραστηριοποιηθούν στη μεταφορά όλων των τύπων υγρών καυσίμων, διευρύνοντας έτσι το αντικείμενο της.

Σημειώνεται τέλος ότι, λόγω του εξειδικευμένου αντικείμενου δραστηριοποίησης των πλοίων των Εξαγοραζόμενων στην ευρύτερη αγορά των καυσίμων καθώς και του μικρού τους μεγέθους, δεν είναι δυνατό να προσδιορισθεί η θέση των εταιριών στον κλάδο.

3.3 **Επιπτώσεις στην ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. από τις εξαγορές και την επέκταση της σε νέα δραστηριότητα μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες διακίνησης καυσίμων**

Η εξαγορά των ναυτιλιακών εταιριών δεν επηρεάζει την κύρια σημερινή δραστηριότητα της Εταιρίας που αφορά στην υπαίθρια διαφήμιση παρά διευρύνει τις δραστηριότητες μέσω της επέκτασης της σε ένα νέο τομέα μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα διακίνησης και εμπορίας καυσίμων.

Όσον αφορά δε στις προοπτικές της ανάπτυξης, αυτές εκτιμάται ότι διευρύνονται μέσω της επέκτασης της στο νέο τομέα ο οποίος, σε συνδυασμό με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, εμφανίζεται στην Ελλάδα αλλά και διεθνώς ταχύτατα αναπτυσσόμενος.

Για τη δραστηριοποίηση της μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης υγρών καυσίμων στην Ελλάδα απαιτείται Άδεια ελεύθερης ναυσιπλοΐας στη χώρα που εκδίδεται από το Υπουργείο Εμπορικής Ναυτιλίας καθώς και Άδεια μεταφοράς υγρών καυσίμων που εκδίδεται από το Υπουργείο Ανάπτυξης, τις οποίες η Εταιρία θα εκδώσει όταν επίκειται η έναρξη δραστηριότητας των πλοίων στην Ελλάδα.

Σημειώνεται ότι οι εξαγορές των ναυτιλιακών εταιριών και μέσω αυτών η επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας στο τομέα της διακίνησης καυσίμων περιλαμβάνονται ήδη στο σκοπό της και θα ασκηθούν παράλληλα με την ήδη υφιστάμενη δραστηριότητα. Συνεπώς δεν επιφέρουν αλλαγές στο σκοπό ή το Καταστατικό της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ και, τουλάχιστον με τα σημερινά δεδομένα, δεν θεωρείται ότι διαφοροποιούν σημαντικά την ταυτότητα της. Σχετικά δε με τις επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας, έχουν παρουσιαστεί στο κεφάλαιο 2.6 του παρόντος εντύπου.

4. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΥΣΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.

4.1 Γενικά

Η εταιρία «ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.» έχει προέλθει από τη συγχώνευση με απορρόφηση της εταιρίας «ΑΛΜΑ MEDIA CENTER Α.Ε.» από την εταιρία «ΑΤΕΡΜΩΝ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ Α.Ε.» με ταυτόχρονη αλλαγή της επωνυμίας της σε «ΑΛΜΑ – ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με την από 7/12/2000 απόφαση του ΔΣ της Εταιρίας.

Η διάρκεια της έχει οριστεί σε 50 έτη, αρχομένη από της δημοσιεύσεως στο τεύχος Ανωτύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 3468/31.12.86) της υπ' αριθμ. ΕΜ 7655/31.12.86 αποφάσεως του Νομάρχη Ανατολικής Αττικής, με την οποία ενεκρίθη η σύσταση της. Είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Α.Ε. με αριθμό 14183/06/Β/86/20. Έδρα της Εταιρίας είναι ο Δήμος Αθηναίων, οδός Ιβύκου 4, Παγκράτι, Τ.Κ. 11635.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως στο χώρο της διαφήμισης και ειδικότερα στην υπαίθρια διαφήμιση μισθώνοντας ή υπομισθώνοντας διαφημιστικούς χώρους από Δήμους, ιδιώτες, Super Markets και Μεταφορικά Μέσα για την τοποθέτηση διαφημίσεων. Επισημαίνεται ότι η δραστηριότητα της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ στο χώρο της υπαίθριας διαφήμισης χρονολογείται από το 1933. Περαιτέρω, μέσω της εξαγοράς ποσοστού 70% των εταιριών STERLING SHIPHOLDINGS SA και PYRAMID NAVIGATION INC επεκτείνει πλέον τις δραστηριότητες της μέσω της συμμετοχής της σε εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της διακίνησης υγρών καυσίμων.

Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών το Μάρτιο του 1999 και διαπραγματεύονται στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την από 13/10/2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, από την 16/10/2006 οι μετοχές της έχουν υπαχθεί στην Κατηγορία Επιτήρησης λόγω ελλείψεων που παρουσίαζαν οι δημοσιευθείσες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για το εξάμηνο που έληξε στις 30/6/2006. Οι ειδικότεροι λόγοι υπαγωγής στην Κατηγορία Επιτήρησης, σύμφωνα με την εν λόγω απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφορούσαν το γεγονός ότι στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ενδιάμεσης περιόδου που έληξε την 30/6/2006, δεν απεικονίζονταν ορθά επενδύσεις της Μητρικής Εταιρίας σε τρεις ανώνυμες εταιρίες εσωτερικού και εξωτερικού καθώς επίσης και το γεγονός ότι δεν περιλαμβάνονταν στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων συναλλαγές με συνδεδεμένα φυσικά και νομικά πρόσωπα, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

4.2 Σκοπός της Εταιρίας

Ο σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Καταστατικού της, έχει ως εξής:

α) η εκδοτική δραστηριότητα, ειδικότερα η έκδοση περιοδικών ή ημερησίων εντύπων πάσης φύσεως και εν γένει η εμπορία παντός συναφούς είδους,

β) η προώθηση και προβολή αγαθών και υπηρεσιών, οι μελέτες αγοράς παντός είδους, η προώθηση και οργάνωση δημοσίων σχέσεων, η διαφήμιση δια περιοδικών και κάθε άλλου τρόπου αγαθών, υπηρεσιών και κάθε προϊόντος βιομηχανίας, τέχνης και πνεύματος, η παραγωγή και πώληση διαφημιστικού υλικού, οι εργασίες διαφημιστικών μέσων, η εκμετάλλευση του διαφημιστικού χώρου ή χρόνου παντός μέσου επικοινωνίας που υφίσταται σήμερα ή θα υπάρξει στο μέλλον.

γ) κάθε εργασία που έχει σχέση με τις διαφημίσεις δια των μέσων επικοινωνίας με το κοινό, όπως τύπος, ραδιόφωνο, τηλεοπσία κλπ, και αποβλέπει στην ευρύτερη εκπαίδευση, ενημέρωση και κατάρτιση του κοινού, ως και η διεξαγωγή κάθε άλλης αμέσου ή εμμέσου, συναφούς προς τον ανωτέρω σκοπό εργασίας ή επιχειρήσεις.

δ) η ίδρυση, λειτουργία, εμπορική εκμετάλλευση κλπ. Ραδιοφωνικών και Τηλεοπτικών Σταθμών, βάσει νομίμου αδείας.

ε) Η γενική εμπορία και αντιπροσώπευση αλλοδαπών οίκων στην Ελλάδα, ιδίως προϊόντων νέων τεχνολογιών, λογισμικού και αυτοματισμού.

στ) Η αγορά-ναυπήγηση-μίσθωση-ναύλωση-εκποίηση-διάθεση πλοίων, και η πάσης φύσεως εκμετάλλευση αυτών, η μεταφορά δια θαλάσσης προσώπων-οχημάτων και πραγμάτων, η αγορά ή / και εισαγωγή μηχανημάτων, εφοδίων, υλικών κ.λ.π. που προορίζονται για πλοία, οι επιχειρήσεις παραγωγής, διανομής, εμπορίας, αποθήκευσης και εν γένει εκμετάλλευσης κάθε μορφής ενέργειας, ενδεικτικά φυσικού αερίου, ηλεκτρικής και υδάτινης ενέργειας, πετρελαίου και πετρελαιοειδών εν γένει και των πρώτων υλών τους, η αγορά, μεταπώληση, εκμετάλλευση και διαχείριση πάσης φύσεως ακινήτων καθώς και η παραγωγή εκμετάλλευση, εμπορία, εισαγωγή και εξαγωγή προϊόντων αλουμινίου και η οποιαδήποτε κατασκευή σχετική με τα παραπάνω προϊόντα στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Προς επίτευξη του ως άνω σκοπού της η Εταιρία δύναται:

α) Να συμμετέχει σε οιαδήποτε επιχείρηση που λειτουργεί ήδη ή που θα συσταθεί στο μέλλον παρεμφερούς ή αναλόγου σκοπού υφ' οιονδήποτε εταιρικό τύπο. Να συνεργάζεται ή να συνεταιρίζεται με οιοδήποτε ημεδαπό ή αλλοδαπό φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.

β) Να ιδρύει θυγατρικές εταιρίες, υποκαταστήματα, πρακτορεία, γραφεία ή να διορίζει απλώς αντιπροσώπους οπουδήποτε στην ημεδαπή ή αλλοδαπή.

γ) Να αποκτά εμπράγματα πάσης φύσεως επί ακινήτων δικαιώματα ή να μισθώνει πάσης φύσεως ακίνητα ή κινητά πράγματα και πάσης φύσεως μεταφορικά μέσα στην Ελλάδα ή την αλλοδαπή.

δ) Ν' αναλαμβάνει την αντιπροσώπηση οίκων της ημεδαπής ή της αλλοδαπής των ανωτέρω ή συναφών προϊόντων.

ε) Να παραχωρεί με αντάλλαγμα την χρήση των εγκαταστάσεων της σε τρίτους, δύναται ωσαύτως να αναθέτει την διαχείρισή της σε άλλα νομικά πρόσωπα ως και να αναλαμβάνει η ίδια την διαχείριση άλλων επιχειρήσεων.

στ) Να εμπορεύεται προϊόντα των πελατών της, διαφημιζομένων, τα οποία θα της μεταβιβάζονται αντι αμοιβής για τις ανωτέρω υπηρεσίες της, χωρίς η εμπορία αυτή να συνιστά κυρία δραστηριότητα της εταιρίας, αλλά επιβοηθητική του σκοπού της.

4.3 Αντικείμενο Εργασιών

4.3.1 Περιγραφή

Η Εταιρία δραστηριοποιείται κυρίως στο χώρο της διαφήμισης και ειδικότερα στην υπαίθρια διαφήμιση μισθώνοντας ή υπομισθώνοντας διαφημιστικούς χώρους από Δήμους, ιδιώτες, Super Markets και Μεταφορικά Μέσα για την τοποθέτηση διαφημίσεων. Συγκεκριμένα, η Εταιρία αναλαμβάνει την εμπορική εκμετάλλευση διαφημιστικών μέσων που έχουν προηγουμένως ενοικιασθεί σε ιδιωτικούς ή δημόσιους χώρους και έχουν τοποθετηθεί διαφημιστικά μέσα υπαίθριου διαφημίσεως. Στην συνέχεια η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. αναλαμβάνει την επίβλεψη της τοποθέτησης των διαφημιστικών αφισών στα διαφημιστικά μέσα μέσω υπεργολάβων. Η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. προμηθεύεται τις διαφημιστικές αφίσες είτε από τις εκτυπωτικές εταιρίες είτε από τον διαφημιζόμενο.

Οι χώροι διαφήμισης ενοικιάζονται σε διαφημιστικές εταιρίες ή απ' ευθείας στους διαφημιζόμενους για ελάχιστη περίοδο 14 ημερών. Η καλλιτεχνική δημιουργία του διαφημιστικού μηνύματος δεν αποτελεί αντικείμενο δραστηριοποίησης της Εταιρίας. Αντίθετα, η παραγωγή της αφίσας, καθώς και η τοποθέτηση και αποκομιδή τους με την λήξη της περιόδου διαφήμισης αναλαμβάνεται από την Εταιρία. Επίσης αποτελεί σαφή στρατηγική επιλογή της Εταιρίας η προσφορά στους πελάτες της διαφορετικών μεταξύ τους διαφημιστικών χώρων εξοπλισμένων με ποικιλία διαφημιστικών κατασκευών έτσι ώστε κανένας συγκεκριμένος χώρος ή μέσο να μη κατέχει δεσπόζουσα θέση ως πηγή εσόδων της.

Η Εταιρία πμολογεί τους πελάτες της με ένα προσυμφωνημένο τίμημα, το οποίο αυξάνεται ανάλογα με τις επιπρόσθετες επιβαρύνσεις, όπως την ενδεχόμενη αγορά των διαφημιστικών αφισών ή την αποπληρωμή των αναλογούντων δημοτικών τελών.

4.3.2 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής

Η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ σχεδιάζει προσεκτικά την δομή του δικτύου των εγκατεστημένων από αυτήν μέσων το οποίο επιτρέπει σε διαφημιστές και διαφημιζόμενους να επικοινωνήσουν το προϊόν τους σε

ένα ευρύ φάσμα καταναλωτών το οποίο περιλαμβάνει όλα τα ηλικιακά και δημογραφικά group. Κάθε καμπάνια αλλά και κάθε υπαίθρια διαφήμιση, υποστηρίζεται από έρευνες οι οποίες διεξάγονται είτε σε δεκαεταετή βάση (tracking studies) είτε σε μεγαλύτερα διαστήματα τα οποία είναι ανάλογα με τη δομή της έρευνας (transport habits, site by site evaluation etc.). Τα αποτελέσματα από τις έρευνες αυτές αποτελούν αντικείμενο ενημέρωσης των διαφημιζομένων (υπαρχόντων και μελλοντικών) και φυσικά μετά την αποκωδικοποίησή τους αποτελούν το υλικό το οποίο, αξιολογούμενο σε συνάρτηση με άλλους παράγοντες, θέτει τα θεμέλια για τις μελλοντικές εξελίξεις της υπαίθριας διαφήμισης στην χώρα μας.

Μεγάλες πολυεθνικές αλλά και Ελληνικές εταιρίες συνάπτουν ετήσιες συμφωνίες με την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε., προαγοράζοντας τον χώρο /χρόνο της ετήσιας καμπάνιας τους. Έτσι, διασφαλίζεται ένα αρκετά μεγάλο μέρος του ετήσιου κύκλου εργασιών της εταιρίας, εξασφαλίζοντας την ταμειακή της ρευστότητα.

Το Τμήμα Πωλήσεων έρχεται σε απ' ευθείας επαφή με τους διαφημιζόμενους, οι οποίοι δεν έχουν την υποστήριξη ενός διαφημιστικού γραφείου, προσφέροντας την ενδεδειγμένη για αυτούς λύση είτε σε επίπεδο μεγάλου και μεσαίου μεγέθους διαφημιστικής καμπάνιας ή ακόμα και σε επίπεδο προβολής τοπικού χαρακτήρα, καλύπτοντας έτσι όλο το φάσμα της διαφημιστικής αγοράς (μεγάλους /μικρούς διαφημιζόμενους) αυξάνοντας έτσι το μέγεθος του πελατολογίου της εταιρίας και το συνολικό έσοδο.

Η Διεύθυνση Ανάπτυξης, τμήμα κλειδί στην επιτυχημένη πορεία της εταιρίας, μεταξύ άλλων έχει ως αρμοδιότητα την αξιολόγηση νέων σημείων στα οποία θα μπορούσαν να τοποθετηθούν διαφημιστικά μέσα σε συνάρτηση πάντοτε με την περιβαλλοντολογική ευαισθησία η οποία διακρίνει την εταιρία. Η παραπάνω αξιολόγηση είναι αποτέλεσμα έρευνας η οποία βοηθά στην επιτυχημένη επιλογή ενός σημείου. Τα ήδη στρατηγικά επιλεγμένα σημεία τα οποία έχει στη διάθεσή της η εταιρία συνιστούν το ποιοτικό κριτήριο, το οποίο διασφαλίζει την επιλογή της εταιρίας ως κύριο διαφημιστικό μέσο μιας καμπάνιας.

Η Διεύθυνση Προγραμματισμού έχει ως κύριο αντικείμενο την κατανομή των θέσεων για κάθε καμπάνια και την σχετική ενημέρωση των διαφημιζόμενων η οποία αφορά στις προτεινόμενες θέσεις. Σε άψογη συνεργασία με την διεύθυνση πωλήσεων είναι πάντοτε σε θέση να προσφέρει την ιδανικότερη ανά περίπτωση λύση. Παρέχοντας full service στους διαφημιζόμενους, έχει την ευθύνη επίδειξης και παράδοσης των προγραμμάτων.

Η Τεχνική Διεύθυνση στελεχωμένη από έμπειρα και ικανά στελέχη έχει την ευθύνη της υλοποίησης της αφισοκόλλησης καθώς και την ευθύνη της συντήρησης των μέσων. Μεγάλο κομμάτι του τεχνικού είναι και το κατασκευαστικό τμήμα, το οποίο είναι σε θέση να πραγματοποιήσει πρωτοποριακές κατασκευές και εφαρμογές υλοποιώντας με επιτυχία όποιο project της ανατεθεί.

4.4 Όμιλος

Ο Όμιλος ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006, απαρτίζεται από τις ακόλουθες εταιρείες:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
A. θυγατρικές εταιρείες		
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	Μητρική
Intermedia Διαφημιστική Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	72,11 %
Δόμηση Υπαίθριες Διαφημίσεις Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	85,77 %
Κ/Σ ΜΕΤΡΟ-MEDIA	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	70,00 %
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε.	Δήμος Ραφίνας, Αττικής	78,00 %
STERLING SHIPHOLDINGS S.A.	Μονρόβια, Δημοκρατία της Λιβερίας	100,00 %
B. Συγγενείς εταιρείες		
NARANT Α.Ε.	Δήμος Χαλανδρίου, Αττικής	50,00 %
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	Δήμος Δροσιάς, Αττικής	41,23 %
ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	50,00 %

Σημειώνονται τα εξής:

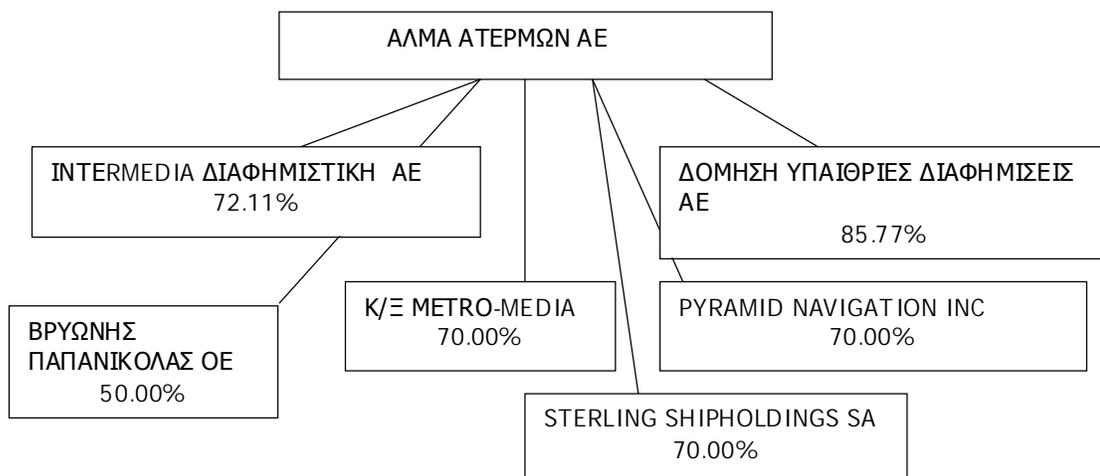
Η εταιρία STERLING SHIPHOLDINGS S.A. ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης από την 1/7/2006. Η ενοποίηση με ποσοστό 100% αφορά στο γεγονός ότι την 31/12/2006 δεν είχε υπογραφεί η οριστική συμφωνία για την εξαγορά του 70% και ήταν σε ισχύ τα προσύμφωνα για την εξαγορά του 100% (βλ σχετικά κεφ. 2.1 Γενικά – Όροι των Εξαγορών). Η PYRAMID NAVIGATION INC θα ενσωματωθεί για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας την 31/3/2007.

Η εταιρία "NAPANT A.E." έχει διακόψει την εμπορική της δραστηριότητα εντός της χρήσης του 2004 και έως και την ημερομηνία εγκρίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων βρισκόταν σε αδράνεια.

Στις οικονομικές καταστάσεις ενοποιήθηκαν αναδρομικά από την 1/1/2005 η θυγατρική εταιρία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΥΡΑ Α.Ε., με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, και η συγγενής εταιρία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε., με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως. Η ενσωμάτωση των εταιριών επιτεύχθηκε μέσω των υπ' αριθμ. 9320/27.9.2004 και 9312/15.9.2004 συμβολαιογραφικών προσύμφωνων αγοράς μετοχών για την απόκτηση συμμετοχής ποσοστού 78% στην ξενοδοχειακή εταιρία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΥΡΑ ΑΕ (η οποία εκμεταλλεύεται ιδιόκτητη ξενοδοχειακή μονάδα στην Ραφήνα Αττικής) και των υπ' αριθμ. 9325/7.10.2004 και 9361/10.12.2004 συμβολαιογραφικών προσύμφωνων για την απόκτηση συμμετοχής ποσοστού 41,2% στην ξενοδοχειακή εταιρία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. (η οποία εκμεταλλεύεται ιδιόκτητες ξενοδοχειακές μονάδες στην περιοχή της Δροσιάς Αττικής) και.

Τελικά, η Εταιρία δεν προέβη στην ολοκλήρωση της οριστικής εξαγοράς των συμφωνηθέντων ποσοστών στις ξενοδοχειακές εταιρίες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΥΡΑ ΑΕ και ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.. Οι συμφωνίες ακυρώθηκαν την 30/01/2007, ύστερα από κοινή συμφωνία με τους πωλητές, λόγω του ότι τα οικονομικά στοιχεία των ως άνω εταιριών δεν εμφάνισαν τα αναμενόμενα αποτελέσματα στις διαχειριστικές χρήσεις 2005 και 2006 αλλά αντιθέτως προέκυψαν σημαντικές ζημιές. Επισημαίνεται ότι το σύνολο του προκαταβληθέντος τιμήματος, συνολικού ύψους 12.027,00 χιλ. Ευρώ θα επιστραφεί μέχρι την 30/5/2007 - η προσήκουσα και εμπρόθεσμη επιστροφή διασφαλίζεται με την συμφωνηθείσα μεσεγγύηση των μετοχών.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο Όμιλος εταιριών της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ την 31/1/2007.



4.5 Μετοχικό Κεφάλαιο - Μέτοχοι

Η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την ίδρυση της έως σήμερα έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Αριθμός Γενικής Συνελεύσεως	Ποσό Αύξησης		Αριθμός Μετοχών	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Όνομ/κή Αξία (Δρχ.)	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο
		Μετρητά	Κεφαλ/ση				
	3468/31.12.86	5.000.000			50.000	100	5.000.000
22.3.1989	764/11.4.89	5.000.000		50.000	100.000	100	10.000.000
30.6.1990	3451/29.8.90	60.000.000		600.000	700.000	100	70.000.000
30.6.1995	4980/24.8.96	70.000.000		700.000	1.400.000	100	140.000.000
10.9.1997	6870/25.9.97	160.000.000		1.600.000	3.000.000	100	300.000.000
30.6.1998	7661/28.9.98		45.000.000	450.000	3.450.000	100	345.000.000
26.8.1998	8038/12.10.98		24.000.000	240.000	3.690.000	100	369.000.000
15.1.1999	686/9.2.99	58.540.000		585.400	4.275.400	100	427.540.000
29.6.1999	5643/15.7.99		427.540.000	4.275.400	8.500.800	100	850.080.000
20.3.2000	2772/18.4.2000		427.540.000	4.275.400	12.826.200	100	1.282.620.000
7.12.2000	7/02.01.2001		5.132.000.000	51.320.000	64.146.200	100	6.414.620.000
28.6.2002	8127/31.7.2002		418.856,33€		64.146.200	0,30 €	19.243.860,00€
30.12.2005	689/26.1.2006		0,30€		21.382.067	0,90 €	19.243.860,30€

Σύμφωνα με το Μετοχολόγιο της Εταιρίας, κατά την 14/2/2007 οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του 2,0 % ήταν οι ακόλουθοι:

Μέτοχος	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΒΡΥΩΝΗΣ	8.053.246	37,67%
FIRST MEDIA LTD	734.000	3,43%
UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	676.250	3,16%
ΛΟΙΠΟΙ (ποσοστό <2%)	11.918.571	55,74%
Σύνολο	21.382.067	100,00%

4.6 Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Η Εταιρία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο, που απαρτίζεται από τρία (3) έως επτά (7) μέλη. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων για πενταετή θητεία, προέρχονται από μετόχους ή μη μετόχους, ενώ η εκλογή τους παρατείνεται μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση, μετά τη λήξη της θητείας τους, δεν δύναται όμως να υπερβεί την εξαετία, είναι δε ελευθέρως και απεριορίστως επανεκλέξιμα.

Με την από 6/12/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρίας εξελέγη νέο πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο με πενταετή θητεία που λήγει την 6/12/2011 και αποτελείται από τρία (3) εκτελεστικά μέλη και δύο (2) ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Το νέο Δ.Σ. της Εταιρίας όπως αυτό συγκροτήθηκε σύμφωνα με το από 7/12/2006 πρακτικό του Δ.Σ. έχει ως εξής:

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ.
 ΒΑΡΒΑΡΑ ΜΕΡΣΙΝΗ ΜΙΧΕΛΑΚΗ - ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ.
 ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ - ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ.
 ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΥ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ.
 ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ.

Την ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. εκπροσωπούν οι : 1) Θάλεια Βρυώνη, 2) Νικόλαος Δημόπουλος, ενεργούντες από κοινού.

4.7 Συμμετοχές των κυρίων μετόχων και μελών του Δ.Σ. σε άλλες εταιρίες

Οι συμμετοχές των κυρίων μετόχων και μελών του Δ.Σ. σε άλλες εταιρίες την 31/12/2006 είχαν ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΗΣ ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ	UNION ΑΕ	Δ/ΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	50%
	ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ	ΠΡ. & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	
	ΔΟΜΗΣΗ ΑΕ	ΠΡ. & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	
	ΓΕΝΕΡ ΤΕΛΕΚΟΜ	ΜΕΛΟΣ	
	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ	ΠΡ. & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	
	UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ OUT MEDIA GROUP	ΜΕΛΟΣ	
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ	UNION ΑΕ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ	
	ΟΡΙΖΩΝ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ	
ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ	ΜΕΛΟΣ	
	ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ	
	ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ	ΜΕΛΟΣ	
	UNION ΑΕ	ΜΕΛΟΣ	
	ΟΥΕΣΤΤΗΜ ΑΕ	ΜΕΛΟΣ	
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΒΡΥΩΝΗΣ ΒΑΣΙΚΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ	ΓΕΝΕΡ ΑΕ		9,25%
	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ		43,40%
	ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ		51%
	ΒΡΥΩΝΗ - ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑ ΟΕ		50%
	UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ	75%

5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

5.1 STERLING SHIPHOLDINGS SA

Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο Εργασιών

Η ναυτιλιακή εταιρία «STERLING SHIPHOLDINGS AE» ιδρύθηκε την 16^η Μαΐου 2002 με έδρα την Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας.

Το αντικείμενο εργασιών της αφορά στη λειτουργία ενός ιδιόκτητου πλοίου, κατασκευασμένο το 1976, με την επωνυμία «MISR GAS», D.W.T. 9.500. Το πλοίο είναι εγγεγραμμένο στη Λιβερία με αριθμό νηολογίου 9046 KINGSTONE και έχει σημαία Αγίου Βικεντίου. Είναι τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2, 9.550 κόρων και διαστάσεων: ολικό μήκος 139.66 / μήκος μεταξύ καθέτων 127,49X πλάτος 20,53 X ύψος 13,49 M. Διαθέτει τρεις δεξαμενές, διπλό πυθμένα και χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου. Το πλοίο τα εταιρίας είναι πιστοποιημένο από το Ρωσικό νηογνώμονα (Russian Maritime Register of Shipping) και η επόμενη πιστοποίηση του θα πρέπει να γίνει μέχρι το Νοέμβριο του 2009.

Επισημαίνεται ότι το πλοίο MISR GAS είναι ασφαλισμένο στη διεθνή εταιρία LLOYDS για ποσό USD 5.000,00 χιλ., το ασφαλιστήριο λήγει την 19/3 κάθε έτους και ανανεώνεται ετησίως. Είναι ναυλωμένο στην εταιρία ARAB MARITIME PETROLEUM TRANSPORT COMPANY με έδρα το Κάιρο. Η τρέχουσα ναύλωση ξεκίνησε την 1/3/2006 και αφορά περίοδο 24 μηνών κατ' ελάχιστο με κόμιστρο ύψους σε USD 310 χιλ. μηνιαίως. Ο ναυλωτής έχει το δικαίωμα παράτασης της σύμβασης για άλλους 12 μήνες +/- 15 ημέρες, το αργότερο 30 ημέρες πριν την πάροδο της 24μηνιας αρχικής περιόδου. Οι διαδρομές του γίνονται σε λιμάνια σε όλο τον κόσμο, με εξαίρεση αυτά των ΗΠΑ και των χωρών για τις οποίες έχουν εφαρμογή διεθνείς κυρώσεις όπου απαγορεύεται βάσει των ναυλοσύμφωνων.

Μετοχική Σύνθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε US\$ 500 (384,6 Ευρώ περίπου), διαιρούμενο σε 500 ανώνυμες μετοχές, στον κομιστή.

Πριν την εξαγορά ποσοστού από την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, μέτοχοι της Εταιρίας ήταν η FREEDOM TANKERS SA με ποσοστό 70% και η CLIO TRADING Co με το υπόλοιπο 30%. Μετά την εξαγορά, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ καθίσταται μέτοχος με 70% και η CLIO TRADING SA παραμένει μέτοχος με 30%.

Διοίκηση

Η Εταιρία δεν έχει την υποχρέωση διοίκησης από Διοικητικό Συμβούλιο. Τη διαχείριση της εταιρίας ασκούσε και συνεχίζει να ασκεί και μετά την εξαγορά του 70% από την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ο κ. Κωνσταντίνος Γιαμαλάκης.

Σημειώνεται ότι ο κ. Γιαμαλάκης δε συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών.

Οικονομικά Στοιχεία

Η STERLING SHIPHOLDINGS SA ελέγχεται από τη διεθνή ελεγκτική εταιρία MOORE STEPHENS και κλείνει τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις την 30/6 κάθε έτους. Οι οικονομικές καταστάσεις των τελευταίων δύο χρήσεων περιλαμβάνονται στο Παράρτημα του παρόντος. Στο Πιστοποιητικό που συνέταξε η ελεγκτική εταιρία για την τελευταία χρήση (1/7/2005-30/6/2006), αναφέρονται τα εξής:

“Ελέγξαμε τον ισολογισμό της STERLING SHIPHOLDING S.A – ΛΙΒΕΡΙΑ της 30^{ης} Ιουνίου 2006 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ρών της ίδιας περιόδου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα 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 εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Δεν διενεργήθηκε πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας για το πλωτό σκάφος της εταιρίας LPG "MISR GAS" (σημείωση 2.8), γεγονός που δεν είναι σύμφωνο με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Με εξαίρεση τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην προηγούμενη παράγραφο, κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας την 30ή Ιουνίου 2006, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της περιόδου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης."

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη για τις χρήσεις που έληξαν την 30/6/2004, 30/6/2005 και 30/6/2006 έχουν ως εξής:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (σε χιλ. USD)	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2006
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.215,06	8.000,00	8.000,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.673,24	2.092,90	1.699,98
Σύνολο Ενεργητικού	2.882,30	10.092,90	9.699,98
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,50	0,50	0,50
Ίδια Κεφάλαια	1.317,88	9.081,87	8.269,06
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	920,42	1.011,02	1.080,92
Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	650,00	0	350,00
Σύνολο Παθητικού	2.888,30	10.092,90	9.699,98
Κύκλος εργασιών	2.922,14	3.145,49	3.290,42
Λειτουργικά κέρδη	943,77	1.520,59	1.848,96
Κέρδη προ Φόρων	897,16	1.441,31	1.732,49

Η εταιρία αποτιμά τα περιουσιακά της στοιχεία με τη μέθοδο του ιστορικού κόστους με την εξαίρεση των πλοίων της που αποτιμώνται σε εύλογη αξία, σύμφωνα με τα IFRS. Το πλοίο της δραστηριοποιείται στα διεθνή ύδατα όπου οι συναλλαγές γίνονται με βάση το Δολάριο ΗΠΑ. Καθώς και ο δανεισμός της είναι σε Δολάρια ΗΠΑ, δεν προκύπτουν κίνδυνοι συναλλαγματικών διαφορών. Η εταιρία φορολογείται βάσει του βάρους του πλοίου της και δεν φορολογείται επί του εισοδήματος.

Σε σχέση με τα ως άνω μεγέθη σημειώνονται τα εξής:

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αφορά στο ιδιόκτητο πλοίο της εταιρίας, η αξία του οποίου εκτιμήθηκε σε 8.000,00 χιλ. USD την 30/06/2006. Επισημαίνεται ότι από την 30/6/2005 η λογιστική απεικόνιση της αξίας του πλοίου γίνεται σε εύλογη αξία έναντι αξίας κτήσεως που ήταν μέχρι πρότινος. Η αξία την 30/6/2006 προκύπτει ως εξής:

Αξία κτήσεως	1.264,38
Πλέον: Επενδύσεις	698,73
Μείον: Συσωρ. Αποσβέσεις	748,05
Πλέον: Αποθεματικό Αναπροσαρμογής	6.784,94
Αξία Πλοίου	8.000,00

Σύμφωνα με τη μέθοδο λογιστικής απεικόνισης που ακολουθείται, η λογιστική αξία του πλοίου ισούται με την τρέχουσα αξία κατά την ημερομηνία αναπροσαρμογής μείον τις συνολικές αποσβέσεις. Τυχόν θετικές αναπροσαρμογές πιστώνονται σε λογαριασμό αποθεματικού. Σημειώνεται ότι η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας του πλοίου έγινε την 30/6/2005 και ότι για λόγους συντηρητικότητας δεν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας βάσει υψηλότερων αποτιμήσεων που έχουν γίνει από εξειδικευμένους οίκους. Σημειώνεται επίσης ότι η αύξηση που παρουσιάζεται στο πάγιο της εταιρίας

μεταξύ την 30/6/2004 και την 30/6/2005 οφείλεται στη μεταβολή στη λογιστική απεικόνιση της αξίας του πλοίου σε τρέχουσα αξία έναντι ιστορικής που ήταν μέχρι την 30/6/2004.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό, ύψους 1.699,98 χιλ. USD την 30/06/2006 αφορά κατά το μεγαλύτερο τμήμα (1.508,94 χιλ. USD) απαίτηση από την εταιρία Benelux Overseas Inc., η οποία έχει αναλάβει τη διαχείριση του πλοίου MISR GAS. Η απαίτηση από τη διαχειρίστρια εταιρία ήταν 1.643,85 χιλ. USD και 1.116,50 χιλ. USD την 30/6/2005 και 30/6/2004 αντίστοιχα. Επίσης, στο κυκλοφορούν ενεργητικό την 30/6/2006 περιλαμβάνεται ποσό 76,82 χιλ. USD που αφορά σε απαιτήσεις πελατείας και ποσό 87,72 χιλ. USD που αφορά σε προπληρωμένα ασφάλιστρα.

Η αύξηση που εμφανίζεται στην εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων από 1.317,88 χιλ. USD την 30/6/2004 σε 9.081,87 χιλ. USD την 30/6/2005 οφείλεται στη δημιουργία αποθεματικού ποσού 6.784,94 χιλ. USD λόγω της προαναφερόμενης αναπροσαρμογής της αξίας του πλοίου σε τρέχουσες αξίες.

Στις υποχρεώσεις της εταιρίας ύψους 1.430,00 χιλ. USD την 30/06/2006 περιλαμβάνεται ποσό 1.150,00 χιλ. USD που αφορά σε υπόλοιπο δανείου εκ του οποίου 800,00 χιλ. USD είναι πληρωτέο μέχρι την 30/6/2007 (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και 350,00 χιλ. USD είναι πληρωτέο το Σεπτέμβριο του 2007 (μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις). Το δάνειο αυτό αφορά σε υπόλοιπο κοινοπρακτικού δανείου που η STERLING SHIPHOLDINGS SA είχε λάβει από κοινού με τις εταιρίες PYRAMID NAVIGATION INC και EMOS ENTERPRISES SA από τις Landensbank Schleswigh-Holstein Girozentrale και Aegean Baltic Bank SA και έναντι του οποίου έχει δοθεί πρώτη προσημείωση επί του πλοίου της. Συγκεκριμένα, οι δύο τράπεζες είχαν εγκρίνει το Μαίο του 2003 δάνειο ύψους 8.000.000,00 USD προς τις τρεις εταιρίες από κοινού όπου η εταιρία ανέλαβε ποσό ύψους 2.000.000,00 USD. Τον Ιούλιο του 2006, ένα νέο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους 7.000.000,00 USD εγκρίθηκε από τις δύο τράπεζες προς τις τρεις εταιρίες για την αναχρηματοδότηση του προηγούμενου και τη χρηματοδότηση επενδυτικών της αναγκών όπου η εταιρία ανέλαβε ποσό 1.750.000 USD. Το επιτόκιο για το δάνειο αυτό είναι Libor + 1,5%.

Όσον αφορά στα έσοδα της εταιρίας, προέρχονται κυρίως από το ναύλο που εισπράττεται βάσει των συμβάσεων που συνάπτει και η άνοδος που εμφανίζεται μεταξύ των χρήσεων είναι αποτελέσματα της αύξησης των κομίστρων. Το λειτουργικό περιθώριο παρουσίασε σταδιακή αύξηση από 32,30% την 30/6/2004 σε 48,34% την 30/6/2005 και 56,19% την 30/6/2006, βελτίωση που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ναύλων. Το περιθώριο καθαρού κέρδους ανήλθε από 30,70% την 30/6/2004 σε 45,82% την 30/6/2005 και 52,65% την 30/6/2006 ενώ η αύξηση των κερδών ήταν +60% την 30/6/2005 και +20% την 30/6/2006 έναντι των προηγούμενων χρήσεων. Η αύξηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των χρήσεων οφείλεται κυρίως στην προαναφερόμενη αύξηση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους.

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της μέχρι σήμερα.

5.2 PYRAMID NAVIGATION INC

Γενικές Πληροφορίες - Αντικείμενο Εργασιών

Η ναυτιλιακή εταιρία «PYRAMID NAVIGATION INC» ιδρύθηκε την 16^η Μαΐου 2002 με έδρα την Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας.

Το αντικείμενο εργασιών της αφορά στην λειτουργία ενός ιδιόκτητου πλοίου, κατασκευασμένο το 1976, με την επωνυμία «ARZEW GAS», D.W.T. 9.500. Το πλοίο είναι εγγεγραμμένο στη Λιβερία με αριθμό νηολογίου 9045 KINGSTONE και έχει σημαία Αγίου Βικεντίου. Είναι τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2, 9.539 κόρων και διαστάσεων: ολικό μήκος 139,66 / μήκος μεταξύ καθέτων 127,49 X πλάτος 20,53 X ύψος 13,49 M, και χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου. Το πλοίο τα εταιρίας είναι πιστοποιημένο από το Ρωσικό νηογνώμονα (Russian Maritime Register of Shipping) και η επόμενη πιστοποίηση θα πρέπει να γίνει μέχρι το Νοέμβριο του 2010.

Επισημαίνεται ότι το πλοίο MISR GAS είναι ασφαλισμένο στη διεθνή εταιρία LLOYDS για ποσό USD 5.000,00 χιλ., το ασφαλιστήριο λήγει την 19/3 κάθε έτους και ανανεώνεται ετησίως. Είναι ναυλωμένο στην εταιρία ARAB MARITIME PETROLEUM TRANSPORT COMPANY με έδρα το Κάιρο. Η τρέχουσα ναύλωση ξεκίνησε την 1/3/2006 και αφορά περίοδο 24 μηνών κατ' ελάχιστο με κόμιστρο ύψους σε

USD 310 χιλ. μηνιαίως. Ο ναυλωτής έχει το δικαίωμα παράτασης της σύμβασης για άλλους 12 μήνες +/- 15 ημέρες, το αργότερο 30 ημέρες πριν την πάροδο της 24μηνιας αρχικής περιόδου. Οι διαδρομές του γίνονται σε λιμάνια σε όλο τον κόσμο, με εξαίρεση αυτά των ΗΠΑ και των χωρών για τις οποίες έχουν εφαρμογή διεθνείς κυρώσεις όπου απαγορεύεται βάσει των ναυλοσύμφωνων.

Μετοχική Σύνθεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε US\$ 500 (384,6 Ευρώ περίπου), διαιρούμενο σε 500 ανώνυμες μετοχές, στον κομιστή.

Πριν την εξαγορά ποσοστού από την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, μέτοχοι της Εταιρίας ήταν η FREEDOM TANKERS SA με ποσοστό 70% και η CLIO TRADING SA με το υπόλοιπο 30%. Μετά την εξαγορά, η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ καθίσταται μέτοχος με 70% και η CLIO TRADING Co παραμένει μέτοχος με 30%.

Διοίκηση

Η Εταιρία δεν έχει την υποχρέωση διοίκησης από Διοικητικό Συμβούλιο. Τη διαχείριση της εταιρίας ασκούσε και συνεχίζει να ασκεί και μετά την εξαγορά του 70% από την ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ο κ. Κωνσταντίνος Γιαμαλάκης.

Σημειώνεται ότι ο κ. Γιαμαλάκης δε συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών.

Οικονομικά Στοιχεία

Η PYRAMID NAVIGATION INC ελέγχεται από τη διεθνή ελεγκτική εταιρία MOORE STEPHENS και κλείνει τις ετήσιες οικονομικές της καταστάσεις την 30/6 κάθε έτους. Οι οικονομικές καταστάσεις των τελευταίων δύο χρήσεων περιλαμβάνονται στο Παράρτημα του παρόντος. Στο Πιστοποιητικό που συνέταξε η ελεγκτική εταιρία για την τελευταία χρήση (1/7/2005-30/6/2006), αναφέρονται τα εξής:

“Ελέγξαμε τον ισολογισμό της PYRAMID NAVIGATION INC – ΛΙΒΕΡΙΑ της 30^{ης} Ιουνίου 2006 και τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της ίδιας περιόδου. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των Οικονομικών Καταστάσεων, εδραιωμένης στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα 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 εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Δεν διενεργήθηκε πρόβλεψη υποτίμησης της αξίας για το πλωτό σκάφος της εταιρίας LPG “ARGEW GAS” (σημείωση 2.8), γεγονός που δεν είναι σύμφωνο με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Με εξαίρεση τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην προηγούμενη παράγραφο, κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας την 30ή Ιουνίου 2006, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της περιόδου σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.”

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη για τις χρήσεις που έληξαν την 30/6/2004, 30/6/2005 και 30/6/2006 έχουν ως εξής:

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (σε χιλ. USD)	30/6/2004	30/6/2005	30/6/2006
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1.217,58	8.000,00	8.000,00
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.850,68	2.730,03	2.024,00
Σύνολο Ενεργητικού	3.068,26	10.730,03	10.024,00
Μετοχικό Κεφάλαιο	0,50	0,50	0,50
Ίδια Κεφάλαια	1.556,32	9.767,19	8.530,29
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	861,94	962,84	1.143,71
Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	650,00	0	350,00
Σύνολο Παθητικού	3.068,26	10.730,03	10.024,00
Κύκλος εργασιών	3.120,00	3.107,79	3.391,86
Λειτουργικά κέρδη	1.123,92	1.404,30	1.847,39
Κέρδη προ Φόρων	1.078,49	1.248,77	1.731,13

Η εταιρία αποτιμά τα περιουσιακά της στοιχεία με τη μέθοδο του ιστορικού κόστους με την εξαίρεση των πλοίων της που αποτιμώνται σε εύλογη αξία, σύμφωνα με τα IFRS. Το πλοίο της δραστηριοποιείται στα διεθνή ύδατα όπου οι συναλλαγές γίνονται με βάση το Δολάριο ΗΠΑ. Καθώς και ο δανεισμός της είναι σε Δολάρια ΗΠΑ, δεν προκύπτουν κίνδυνοι συναλλαγματικών διαφορών. Η εταιρία φορολογείται βάσει του βάρους του πλοίου της και δεν φορολογείται επί του εισοδήματος.

Σε σχέση με τα ως άνω μεγέθη σημειώνονται τα εξής:

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού αφορά στο ιδιόκτητο πλοίο της εταιρίας, η αξία του οποίου εκτιμήθηκε σε 8.000,00 χιλ. USD την 30/06/2006. Επισημαίνεται ότι από την 30/6/2005 η λογιστική απεικόνιση της αξίας του πλοίου γίνεται σε εύλογη αξία έναντι αξίας κτήσεως που ήταν μέχρι πρότινος. Η αξία την 30/6/2006 προκύπτει ως εξής:

Αξία κτήσεως	1.264,38
Πλέον: Επενδύσεις	1.319,30
Μείον: Συσωρ. Αποσβέσεις	1.366,09
Πλέον: Αποθεματικό Αναπροσαρμογής	6.782,42
Αξία Πλοίου	8.000,00

Σύμφωνα με τη μέθοδο λογιστικής απεικόνισης που ακολουθείται, η λογιστική αξία του πλοίου ισούται με την τρέχουσα αξία κατά την ημερομηνία αναπροσαρμογής μείον τις συνολικές αποσβέσεις. Τυχόν θετικές αναπροσαρμογές πιστώνονται σε λογαριασμό αποθεματικού. Σημειώνεται ότι η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας του πλοίου έγινε την 30/6/2005 και ότι για λόγους συντηρητικότητας δεν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας βάσει υψηλότερων αποτιμήσεων που έχουν γίνει από εξειδικευμένους οίκους. Σημειώνεται επίσης ότι η αύξηση που παρουσιάζεται στο πάγιο της εταιρίας μεταξύ την 30/6/2004 και την 30/6/2005 οφείλεται στη μεταβολή στη λογιστική απεικόνιση της αξίας του πλοίου σε τρέχουσα αξία έναντι ιστορικής που ήταν μέχρι την 30/6/2004.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό, ύψους 2.024,00 χιλ. USD την 30/06/2006 αφορά κατά το μεγαλύτερο τμήμα (1.827,56 χιλ. USD) απαίτηση από την εταιρία Benelux Overseas Inc., η οποία έχει αναλάβει τη διαχείριση του πλοίου MISR GAS. Η απαίτηση από τη διαχειρίστρια εταιρία ήταν 2.538,52 χιλ. USD και 1.667,46 χιλ. USD την 30/6/2005 και 30/6/2004 αντίστοιχα. Επίσης, στο κυκλοφορούν ενεργητικό την 30/6/2006 περιλαμβάνεται ποσό 74,56 χιλ. USD που αφορά σε απαιτήσεις πελατείας, ποσό 33,00 χιλ. USD σε αποθέματα (κυρίως λιπαντικά) σε τιμή κόστους και ποσό 87,72 χιλ. USD σε προπληρωμένα ασφάλιστρα.

Η αύξηση που εμφανίζεται στην εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων από 1.556,32 χιλ. USD την 30/6/2004 σε 9.767,19 χιλ. USD την 30/6/2005 οφείλεται στη δημιουργία αποθεματικού ποσού 2.968,03 χιλ. USD λόγω της προαναφερόμενης αναπροσαρμογής της αξίας του πλοίου σε τρέχουσες αξίες.

Στις υποχρεώσεις της εταιρίας ύψους 1.493,71 χιλ. USD την 30/06/2006 περιλαμβάνεται ποσό 1.150,00 χιλ. USD που αφορά σε υπόλοιπο δανείου εκ του οποίου 800,00 χιλ. USD είναι πληρωτέο μέχρι την 30/6/2007 (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και 350,00 χιλ. USD είναι πληρωτέο το Σεπτέμβριο του 2007 (μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις). Το δάνειο αυτό αφορά σε υπόλοιπο κοινοπρακτικού δανείου που η STERLING SHIPHOLDINGS SA είχε λάβει από κοινού με τις εταιρίες PYRAMID NAVIGATION INC και EMOS ENTERPRISES SA από τις Landensbank Schleswigh-Holstein Girozentrale και Aegean Baltic Bank SA και έναντι του οποίου έχει δοθεί πρώτη προσημείωση επί του πλοίου της. Συγκεκριμένα, οι δύο τράπεζες είχαν εγκρίνει το Μάιο του 2003 δάνειο ύψους 8.000.000,00 USD προς τις τρεις εταιρίες από κοινού από το οποίο η εταιρία ανέλαβε ποσό ύψους 2.000.000,00 USD. Τον Ιούλιο του 2006, ένα νέο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους 7.000.000,00 USD εγκρίθηκε από τις δύο τράπεζες προς τις τρεις εταιρίες για την αναχρηματοδότηση του προηγούμενου και τη χρηματοδότηση επενδυτικών της αναγκών όπου η εταιρία ανέλαβε ποσό 1.750.000 USD. Το επιτόκιο για το δάνειο αυτό είναι Libor +1,5%.

Όσον αφορά στα έσοδα της εταιρίας, προέρχονται κυρίως από το ναύλο που εισπράττεται βάσει των συμβάσεων που συνάπτει και η άνοδος που εμφανίζεται μεταξύ των χρήσεων είναι αποτελέσματα της αύξησης των κομίστρων. Το λειτουργικό περιθώριο παρουσίασε σταδιακή αύξηση από 36,02% την 30/6/2004 σε 45,19% την 30/6/2005 και 54,47% την 30/6/2006. Το περιθώριο καθαρού κέρδους ανήλθε από 34,57% την 30/6/2004 σε 40,18% την 30/6/2005 και 51,04% την 30/6/2006 ενώ η αύξηση των κερδών ήταν +16% την 30/6/2005 και +39% την 30/6/2006 έναντι των προηγούμενων χρήσεων. Η αύξηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους μεταξύ των χρήσεων οφείλεται κυρίως στην προαναφερόμενη αύξηση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους.

Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από την ίδρυση της μέχρι σήμερα.

6. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

1. Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεως 2006 της ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.
(Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση www.almaatermon.gr)
2. Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεων 2005 – 2006 της STERLING SHIPHOLDINGS SA
3. Οικονομικές Καταστάσεις χρήσεων 2005 – 2006 της PYRAMID NAVIGATION INC
4. Σημείωμα εκτίμησης της αξίας των παγίων της εταιρίας STERLING SHIPHOLDINGS SA
5. Σημείωμα εκτίμησης της αξίας των παγίων της εταιρίας PYRAMID NAVIGATION INC

ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ									
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1η Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2005									
(θμροισμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά Δ.Δ.Π.)									
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοιχειώνουν σε μια γενική εισηγήτρια για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανιχνεύσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπεται να Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της www.almaterm.gr όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία.									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
Διεύθυνση έδρας εταιρείας: Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: Εποπτευόμενη αρχή: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:		Βίκου 4 στο Παγκράτι, Τ.Κ. 11635, Αθήνα. 1418306@8620 ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΠΙΣΤΕΩΣ ΑΝΤΩΝΙΑ ΒΡΥΓΙΝΗ (ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ), ΒΑΡΒΑΡΑ ΜΕΡΣΙΝΗ ΜΙΧΕΛΙΔΗ (ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ), ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ (ΜΕΛΟΣ), ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ (ΜΕΛΟΣ) ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΥ (ΜΕΛΟΣ), ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΥΒΑΣΗΣ (ΜΕΛΟΣ)				(Τα ποσά είναι εκπερασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)			
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:		27 Μαρτίου 2006 Γεώργιος Μπατσουλής BKR ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμφασης: www.alma.gr/termo.gr				Ομόλογο Κόστος Εργασιών Μισθό / (ζημιά) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων Κέρδη / (ζημιά) προ φόρων σύνολο Μείον φόροι Κέρδη / (ζημιά) μετά από φόρους σύνολο Καταβάλλοντα στις Μετόχους Εταιρείας Μετόχους Μισομητρώας Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασική (σε Ευρώ) Προτιμώμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΞΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31ης Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπερασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)									
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μη Κυκλοφορικό Στοιχείο Ενεργητικού									
Πάγια στοιχεία ενεργητικού		8.884	12.304	8.064	10.973				
Αποθέματα		15.515	14.759	13.837	13.336				
Απαιτήσεις από πελάτες		91.721	72.399	86.463	69.492				
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		27.786	28.471	25.643	26.265				
Σύνολο Ενεργητικού		143.906	127.933	133.807	129.065				
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		6.282	6.196	5.536	5.357				
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις		48.201	41.735	46.781	40.355				
Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		67.848	57.261	57.768	50.044				
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)		122.332	105.191	110.086	95.756				
Μετοχικό Κεφάλαιο		19.244	19.244	19.244	19.244				
Λοιπά στοιχεία Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρείας		2.365	3.326	4.477	5.066				
Σύνολο Καθαρή Θέση μετόχων εταιρείας (β)		21.609	22.569	23.721	24.309				
Διακρίματα Μισομητρώας (γ)		(34)	172	0	0				
Σύνολο Καθαρή Θέση (δ)=(β)+(γ)		21.574	22.742	23.721	24.309				
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (ε)=(α)+(δ)		143.906	127.933	133.807	129.065				
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (01/01/2005 ΚΑΙ 01/01/2004) ΑΠΙΣΤΟΧΑ ΜΕΤΑΒΛΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΠΡΟΤΥΠΟΥ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΟΡΘΩΝ ΠΡΟΤΥΠΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ (Δ.Π.Χ.Π.)									
		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004
Τα ποσά είναι εκπερασμένα σε χιλιάδες Ευρώ									
Σύνολο Ίδιου Κεφαλαίου, όπως είχαν υποκαταστή σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		24.154	22.697	23.178	21.651				
Επίδραση από την αποτίμηση των ασήμαντων ακινήτων		(468)	(917)	(155)	(281)				
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινήτων		18.065	21.400	17.715	20.648				
Αναγνώριση διαφορών αποτίμησης επενδύσεων		(261)	(50)	(9)	(9)				
Αναγνώριση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων εννοσιωμένων θυγατρικών		3	3	0	0				
Διενέργεια προβλέψεων προς κάλυψη επισφαλών απαιτήσεων		(16.184)	(15.073)	(13.372)	(12.477)				
Λοιπά, προσαρμογές των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.312	1.995	0	0				
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξοδότησης		(507)	(439)	(370)	(320)				
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		1.616	1.198	246	(79)				
Αποαναγνώριση της υπεραξίας από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων		(672)	0	(672)	0				
Μετέθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.		2.400	4.811	2.400	4.811				
Αναγνώριση υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μαθώσεις μηχανολογικού εξοπλισμού		(5.117)	(7.888)	(4.450)	(6.979)				
Αναγνώριση υποχρεώσεων εννοσιωμένων θυγατρικών		(2.377)	(2.655)	0	0				
Μεταφορά ίδιων μετόχων αφαιρετικά από το ίδιο κεφάλαιο		(221)	0	(221)	0				
Σύνολο προσαρμογών		(1.412)	2.734	1.191	5.313				
Επενδύθηκε κεφάλαιο κατά το Διεθνή Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης		22.742	25.422	24.309	26.964				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ									
		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Τα ποσά είναι εκπερασμένα σε χιλιάδες Ευρώ									
Καθαρή Θέση έναρξης περιόδου (01/01/2005 και 01/01/2004)		22.742	25.422	24.309	26.964				
Αποτελέσματα Περιόδου μετά από φόρους		1.577	2.314	2.005	2.377				
Λοιπά μεταβολές		(2.744)	(4.994)	(2.594)	(5.032)				
Καθαρή Θέση λήξης περιόδου (31/12/2005 και 31/12/2004)		21.574	22.742	23.721	24.309				
1. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις εννοσιωμένες οικονομικές καταστάσεις της κλεισμένης χρήσης είναι οι ακόλουθες:									
Εταιρεία		Χώρα		Ποσοτό συμμετοχή		Μέθοδος ενσωμάτωσης			
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.		Ελλάδα		Μητρική		Ολική ενσωμάτωση			
INTERMEDIA Α.Ε.		Ελλάδα		72,11%		Ολική ενσωμάτωση			
ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε.		Ελλάδα		85,78%		Ολική ενσωμάτωση			
Κ/Σ ΜΕΤΡΟΜΕΔΙΑ		Ελλάδα		70,00%		Ολική ενσωμάτωση			
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις για τις εταιρείες του Ομίλου είναι: ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. (2000-2005), INTERMEDIA Α.Ε. (2001-2005), ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε. (2002-2005) και Κ/Σ ΜΕΤΡΟΜΕΔΙΑ Α.Ε. (2003-2005).									
3. Επί ακινήτων της μερικής εταιρείας υπήρχαν προσαρμογές συνολικού ποσού € 9.200.000 περίπου προς εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.									
4. Δεν υφίστανται εκκρεμείς ενυπόθητες ή προσαρμίες ενόπιον οποιαδήποτε δικαστηρίου, οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση των εταιρειών του Ομίλου ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.									
5. Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικού της Εταιρείας στο τέλος της χρήσης 2005 και της προηγούμενης χρήσης 2004 ήταν 55 και 56 άτομα αντίστοιχα. Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικού του Ομίλου στο τέλος της χρήσης 2005 και της προηγούμενης χρήσης 2004 ήταν 85 και 89 άτομα αντίστοιχα.									
6. Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία χρήσης 2005: Όμιλος € 2.496 χιλ. - Εταιρεία € 2.481 χιλ..									
7. Οι αγορές του Ομίλου από συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Π.Χ.Π. 24, συμφετικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης, ανέρχονται στο ποσό των € 3.357 χιλ. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων ανέρχονται στο ποσό των € 1.486 χιλ.									
Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.		Αθήνα, 27 Μαρτίου 2006		ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ			
ΑΝΤΩΝΙΑ ΒΡΥΓΙΝΗ Α.Δ.Τ. ΑΑ 026032		ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΙΟΥΓΚΗΣ Α.Δ.Τ. Σ 018247		ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. Ν 158301					

ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006, Σύμφωνα με την Απόφαση 2/96/31.8.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.										
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Ο αναγνώστης που επιζητά να ανιχνεύσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στη επίσημη οικονομική κατάσταση που προβάλλεται να Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση καθώς και η έκθεση ελέγχου που αναρτάται στην διεύθυνση δικτύου της www.almaaterm.gr όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία.										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ					
Πλήρες Όνομα: ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ					(Τα ποσά είναι εκτετασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					
Έδρα: (Όπου ή) Πλατεία					ο ΟΜΙΛΟΣ					
Ημερομηνία Σύστασης: 31/12/1986					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Κύρια Δραστηριότητα: Διαφημιστική, εμπροσική και κατασκευαστική Εταιρεία					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 1418306686/20					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Επιτοπίουσα Αρχή: Νομαρχία Αθηνών					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου: 09418408					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Μελόχοι: Βριάννη Θάλα - Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Μελόχοι: Μιχαήλη Βασιλεία - Αντιπρόεδρος Δ.Σ.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Μελόχοι: Δημόπουλος Νικόλαος - Μέλος Δ.Σ.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Μελόχοι: Γκουγκιού Ευάγγελος - Μέλος Δ.Σ.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Μελόχοι: Τριανταφύλλου Χρήστος - Μέλος Δ.Σ.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Ημερομηνία Λήξης της Τρίτομης Χρήσεως: 31/12/2006					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Διάρκεια Χρήσεως: 12 μήνες					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Ημερομηνία Έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες ανιχνεύθηκαν τα συνολικά στοιχεία): 23 Μαρτίου 2007.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές: Γεώργιος Α. Μπασιούλης					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Ελεγκτική Εταιρεία: ΕΒΟ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Παρονομησικά Οργανισμοί Ελεγκτών Λογιστών: Με εγγραφή 3 θάμη έμφαση.					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις: www.almaaterm.gr					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31ης Δεκεμβρίου 2006					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ					
(Τα ποσά είναι εκτετασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					(Τα ποσά είναι εκτετασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Πόνοι στοιχεία ενεργητικού					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Αποθέματα					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Απαιτήσεις από πελάτες					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Ομίλια στοιχεία ενεργητικού ταμεία διακρατούμενα προς πώληση					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Σύνολο Ενεργητικού					133.479		152.747		114.665	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Ο ΟΜΙΛΟΣ					
Μικροπληρωσίμες υποχρεώσεις					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Φορολογητέες τραπεζικές υποχρεώσεις					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Λοιπές διακρατούμενες υποχρεώσεις					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένων με στοιχεία ενεργητικού ταμεία διακρατούμενα προς πώληση					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Σύνολο Υποχρεώσεων (ε)					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Μεσοβραχέως					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Λοιπά στοιχεία Κοινοβίου θέσης μετόχων Εταιρείας					31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006	
Σύνολο Κοινοβίου θέσης μετόχων εταιρείας (β)					11.976		21.655		14.339	
Διακρίσιμα Μισθώματα (γ)					615		852		0	
Σύνολο Κοινοβίου θέσης (δ)=(β)+(γ)					12.590		22.507		14.339	
Σύνολο Παθητικού (ε)=(α)+(δ)					133.479		152.747		114.665	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ					Ο ΟΜΙΛΟΣ					
(Τα ποσά είναι εκτετασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					(Τα ποσά είναι εκτετασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)					
Σύνολο Κοινοβίου θέσης εταιρείας περιόδου (01/01/2006 και 01/01/2005 α)					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Κέρδη / (Ζημιές) προόδου μετά από φόρους					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Αίδηση / (Μείωση) μεταβολή κεφαλαίου					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Διανεμηθέντα μερίσματα					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο επί ειδικής στην καθαρή θέση					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Αγορές / (Πωλήσεις) ιδίων μετοχών					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Λοιπές μεταβολές					1-1-12/2006		1-1-12/2005		1-1-12/2006	
Σύνολο καθαρού θέσης λήξης περιόδου (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα)					12.590		22.507		14.339	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ					Ο ΟΜΙΛΟΣ					
1. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις εννοιασμένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης είναι οι ακόλουθες:					1. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις εννοιασμένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης είναι οι ακόλουθες:					
Εταιρεία					Μέθοδος ενσωμάτωσης					
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ					Ελλάδα					
METROMEDIA ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.					Ελλάδα					
ΔΟΜΗΝΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΕΣ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΙΣ Α.Ε.					Ελλάδα					
NEA MEDIA Α.Β.Ε.Ε.-ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΔΑΔΕΚΗ Κ/Σ ΕΡΓΟΥ METROMEDIA					Ελλάδα					
ΒΕΝΕΔΟΛΟΚΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε.					Ελλάδα					
STERLING SHIPHOLDINGS S.A.-LIBERIA					Δημοκρατία της Λιβερίας					
ΒΕΝΕΔΟΛΟΚΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΝΙΚΩΝ Α.Ε.					Ελλάδα					
ΒΡΥΓΙΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΣ Ο.Ε.					Ελλάδα					
2. Το θέμα εγείρεται που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που ανεξάρτητα ελεγκτή αφού την μη επιβεβαιώσει εσόδων και αποτελεσμάτων μετά φόρων € 675 και € 380 αντίστοιχα εννοιασμένης θυγατρικής εταιρείας εξωτερικού. Το θέμα έμφασης αφορά την ύπαρξη ανελέγχτων φορολογικών κινήσεων.					3. Δεν σημειώθηκαν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους ή τις λογιστικές εκτιμήσεις.					
3. Δεν σημειώθηκαν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους ή τις λογιστικές εκτιμήσεις.					4. Επί ακινήτων του Ομίλου υπάρχουν προσημασμένες συνολικού ποσού € 9.200 χιλ.					
4. Επί ακινήτων του Ομίλου υπάρχουν προσημασμένες συνολικού ποσού € 9.200 χιλ.					5. Ο αριθμός αποσβεσμένων προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 55 άτομα και 79 άτομα αντίστοιχα.					
5. Ο αριθμός αποσβεσμένων προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 55 άτομα και 79 άτομα αντίστοιχα.					7. Επενδύσεις σε τίτλους περιουσιακά στοιχεία περιόδου Εταιρείας € 3.169 χιλ., Όμιλος € 3.184 χιλ.					
7. Επενδύσεις σε τίτλους περιουσιακά στοιχεία περιόδου Εταιρείας € 3.169 χιλ., Όμιλος € 3.184 χιλ.					8. Στις εννοιασμένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης ενσωματώθηκαν για πρώτη φορά τα αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρείας STERLING SHIPHOLDINGS SA από την 1/7/2006 με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης και τα αποτελέσματα της συγγενούς εταιρείας ΒΡΥΓΙΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΣ ΟΕ από την 1/2/2006 με τη μέθοδο της καθακής θέσης.					
8. Στις εννοιασμένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης ενσωματώθηκαν για πρώτη φορά τα αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρείας STERLING SHIPHOLDINGS SA από την 1/7/2006 με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης και τα αποτελέσματα της συγγενούς εταιρείας ΒΡΥΓΙΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΣ ΟΕ από την 1/2/2006 με τη μέθοδο της καθακής θέσης.					9. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					
9. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΟΜΙΛΟΣ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					γ) Απαιτήσεις					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					δ) Υποχρεώσεις					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					Αθήνα, 28 Μαρτίου 2007					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΟΥΟΝΤΗΣ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΟΛΕΙΑ ΒΡΥΓΙΝΗ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΚΟΥΓΚΗΣ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΑΔΤ Φ 016438					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΑΔΤ Σ 018247					
10. Τα ποσά των παθητικών και οφείλων αναφέρονται από την έναρξη της οικονομικής χρήσης και τα αποτελέσματα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως ακολούθως (ποσά σε χιλιάδες Ευρώ).					ΑΔΤ 158361					

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**» την 23 Μαρτίου 2007 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.w.almaatermon.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 Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Επίσης επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Θάλεια Φιλ. Βρυώνη
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

	Σελίδα
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.....	3
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	5
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	10-11
Ισολογισμός.....	12
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	13-14
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	15
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	16-76

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΙΑ**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της **ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**, που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Σημειώσεις ελέγχου

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Δεν κατέστη δυνατή η επιβεβαίωση εσόδων € 675 χιλ. και αποτελεσμάτων μετά φόρων € 380 χιλ. που αφορούν την περίοδο 1/10-31/12/2006 και προέρχονται από την εκμετάλλευση θυγατρικής πλοιοκτητρίας εταιρείας εξωτερικού διότι μέχρι το πέρας του ελέγχου μας δεν τέθηκαν υπόψη μας, σε αντίθεση με τις προηγούμενες περιόδους, τα λογιστικά βιβλία της εν λόγω θυγατρικής εταιρείας τα οποία τηρούνται στο εξωτερικό.

Γνώμη

Με εξαίρεση τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην προηγούμενη παράγραφο, κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 35 που παρατίθεται στο προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά τόσο η μητρική εταιρεία (για τις χρήσεις 2000-2006) όσο και οι υπόλοιπες θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου (για τις χρήσεις που αναφέρονται στη Σημείωση 35), με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το εν λόγω θέμα.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Α. Μπατσούλης
Α.Μ.ΣΟΕΛ 14001



**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

**ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ
1/1/2006 έως 31/12/2006**

Α. ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ είναι μια εταιρία που δραστηριοποιείται στο χώρο της διαφήμισης από το 1933 κατέχοντας το μεγαλύτερο κομμάτι από την «πίτα» στη υπαίθρια διαφήμιση.

Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της όπως αυτό τροποποιήθηκε είναι κυρίως κάθε εργασία που έχει σχέση με τις διαφημίσεις δια των μέσων επικοινωνίας με το κοινό, όπως υπαίθρια διαφήμιση, τύπος, ραδιόφωνο, τηλεόραση κλπ, που αποβλέπει σε ευρύτερη ενημέρωση, εκπαίδευση και κατάρτιση του κοινού, όπως και η διεξαγωγή πάσης άλλης αμέσου ή εμμέσου, συναφούς προς τον ανωτέρω σκοπό εργασίας ή επιχείρησης.

Η προώθηση και προβολή αγαθών και υπηρεσιών, οι μελέτες αγοράς παντός είδους, η προώθηση και οργάνωση δημοσίων σχέσεων, η παντός τρόπου διαφήμιση αγαθών, υπηρεσιών και παντός προϊόντος βιομηχανίας, τέχνης και πνεύματος, η παραγωγή και πώληση διαφημιστικού υλικού, οι εργασίες διαφημιστικών μέσων, η εκμετάλλευση του διαφημιστικού χώρου ή χρόνου παντός μέσου επικοινωνίας που υφίσταται σήμερα ή θα υπάρξει στο μέλλον.

Β. ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ

Η ανάπτυξη της εταιρίας είναι αυξανόμενη με εξαιρετικά γρήγορους ρυθμούς, αποτέλεσμα του προσεκτικού σχεδιασμού στην δομή της εταιρίας αλλά και του δικτύου των εγκατεστημένων από αυτήν μέσων το οποίο επιτρέπει σε διαφημιστές και διαφημιζόμενους να επικοινωνήσουν το προϊόν τους σε ένα ευρύ φάσμα καταναλωτών το οποίο περιλαμβάνει όλα τα ηλικιακά και δημογραφικά group.

Το σύνολο του κύκλου εργασιών της εταιρίας επιμερίζεται σε περίπου 25% το οποίο καλύπτεται από τις καπνοβιομηχανίες, σε περίπου 65% το οποίο καλύπτεται από τις διαφημιστικές εταιρίες και σε 10% το οποίο καλύπτεται από τις εντολές οι οποίες έρχονται κατ' ευθείαν από τους διαφημιζόμενους.

Γ. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2006

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

ΟΜΙΛΟΣ	1.1 – 31.12.2006 (ποσά σε χιλ. €)	1.1 – 31.12.2005 (ποσά σε χιλ. €)
Κύκλος εργασιών	49.149	52.371
Κέρδη προ φόρων τόκων & αποσβέσεων (ΕΒΙΤΑ) συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	7.967	13.541
Κέρδη προ φόρων	(1.089)	3.366
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(8.642)	1.631

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΙΑ	1.1 – 31.12.2006 (ποσά σε χιλ. €)	1.1 – 31.12.2005 (ποσά σε χιλ. €)
Κύκλος εργασιών	46.547	49.031
Κέρδη προ φόρων τόκων & αποσβέσεων (ΕΒΙΤΑ) συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	7.751	12.706
Κέρδη προ φόρων	(1.254)	3.355
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(8.338)	2.005

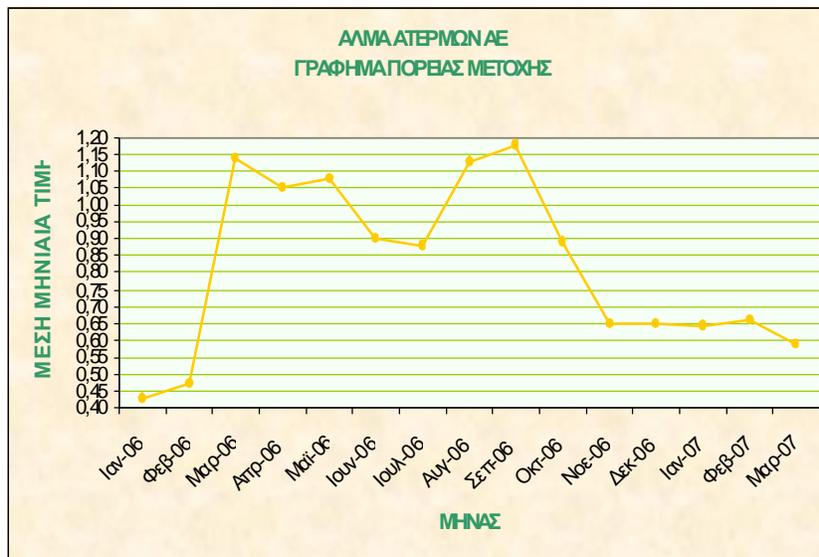
Η μείωση της καθαρής κερδοφορίας αλλά και των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων, οφείλεται στο γεγονός ότι κατά το έτος 2006 ο κύκλος εργασιών ήταν μειωμένος λόγω διενέργειας των Δημοτικών Εκλογών, κατά την διάρκεια των οποίων και για διάστημα 45 ημερών δεν επιτράπη η διενέργεια εμπορικής διαφήμισης καθ' ότι τα διαφημιστικά πλαίσια χρησιμοποιήθηκαν καθ' ολοκληρία για την προβολή των Δημοτικών Συνδυασμών που συμμετείχαν στην εκλογική διαδικασία.

Δ. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.

Στις αρχές του 1999, η Εταιρία εισήχθη στην Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και η τιμή της μετοχής κατά το τελευταίο τρίμηνο της χρήσεως 2006 παρουσίασε πτωτική τάση λόγω του ότι η μετοχή της εταιρίας μας από την 16/10/2006 μπήκε στην κατηγορία «υπό επιτήρηση». Η διακύμανση της μέσης μηνιαίας τιμής καθώς επίσης και του μέσου μηνιαίου όγκου παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΜΗΝΑΣ	ΜΕΣΗ ΜΗΝΙΑΙΑ ΤΙΜΗ	ΜΕΣΟΣ ΜΗΝΙΑΙΟΣ ΟΓΚΟΣ
	Ιαν-06	0,43
Φεβ-06	0,47	312.098
Μαρ-06	1,14	94.499
Απρ-06	1,05	72.393
Μαϊ-06	1,08	66.732
Ιουν-06	0,90	54.299
Ιουλ-06	0,88	41.058
Αυγ-06	1,13	289.596
Σεπ-06	1,18	253.664
Οκτ-06	0,89	173.595
Νοε-06	0,65	35.859
Δεκ-06	0,65	62.579
Ιαν-07	0,64	52.734
Φεβ-07	0,66	28.872
Μαρ-07	0,59	28.485

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)



Ε. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ

Με βασικό σκοπό τη συνεχή και διατηρήσιμη ανάπτυξη της Εταιρίας και του Ομίλου και το 2007 οι βασικοί άξονες στρατηγικής είναι οι εξής:

- Περαιτέρω ανάπτυξη με ιδιαίτερη έμφαση και κατά τη διανοσμένη χρήση.
- Βελτίωση και αναβάθμιση των παρεχομένων υπηρεσιών.
- Ευρύτερη διείσδυση στις διαγωνιστικές διαδικασίες του Δημοσίου.
- Διαρκής βελτίωση της υφιστάμενης οργανωτικής δομής με στόχο την περαιτέρω αύξηση της αποτελεσματικότητας, την συνεχή και αυξανόμενη διάχυση της ενημέρωσης-πληροφόρησης σε όλες τις βαθμίδες της εταιρίας και του Ομίλου και τέλος την περαιτέρω μείωση του κόστους.

ΣΤ. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2007

- Για το 2007 οι εκτιμήσεις της διοίκησης είναι θετικές, με βάση τα σημερινά υπάρχοντα δεδομένα
- Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι η ισχυρή επιχειρηματική της δομή σε συνδυασμό με την προσήλωσή της σε συγκεκριμένους στρατηγικούς στόχους, παρέχουν τη σταθερή βάση για συνέχιση και ενδυνάμωση της μέχρι σήμερα σταθερής αναπτυξιακής της πορείας προς όφελος των πελατών, των εργαζομένων, των συνεργατών και των μετόχων της.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Ειδικότερα η Εταιρεία:

- Έχει αναπτύξει ένα πλήρες και αποτελεσματικό δίκτυο που καλύπτει ολόκληρη την Ελληνική Επικράτεια με ποιοτικά διαφημιστικά μέσα σε επιλεγμένες θέσεις, που πληρούν προκαθορισμένα αυστηρά κριτήρια (γεωγραφική θέση, διαστάσεις μέσου, συχνότητα διελεύσεων, ορατότητα, οπτική γωνία).
- Διατηρεί μακροχρόνια συμβόλαια αποκλειστικής εκμετάλλευσης με τους κυριότερους Δήμους και Οργανισμούς της χώρας.
- Έχει αναπτύξει ισχυρές σχέσεις με πολυεθνικές και εγχώριες διαφημιστικές εταιρίες.
- Έχει καλλιεργήσει και διαμορφώσει σημαντικές σχέσεις απ' ευθείας με διαφημιζόμενους.
- Έχει συγκροτήσει πυρήνα στελεχών με πολυετή εμπειρία στον χώρο της διαφήμισης και με εξειδικευμένη ειδική τεχνογνωσία.
- Είναι client oriented και προσφέρει υπηρεσίες ανώτερης ποιότητας σχεδιάζοντας και υλοποιώντας λύσεις που ικανοποιούν τις ιδιαίτερες απαιτήσεις των πελατών.
- Με βάση τις διεθνείς προδιαγραφές η εταιρία προσφέρει τιμές που εξασφαλίζουν ικανοποιητικά περιθώρια κέρδους λαμβανομένων υπόψη των προσφερομένων εκπτώσεων του κλάδου.
- Τόσο η κατασκευή των διαφημιστικών μέσων όσο και η εκτύπωση των διαφημιστικών μηνυμάτων προσαρμόζονται απόλυτα στα δεδομένα της αγοράς.
- Η εταιρία έχοντας συνάψει πολυετείς συμβάσεις με Δήμους και Οργανισμούς ελέγχει αποτελεσματικά το άμεσο λειτουργικό κόστος.
- Τα διαφημιστικά μέσα παράγονται με ιδιαίτερα χαμηλό κόστος λόγω της ειδικής τεχνογνωσίας που έχει αναπτύξει η εταιρία επί σειρά ετών.
- Εξασφαλίζει υψηλής απόδοσης και ποιότητας εκτυπώσεις των διαφημιστικών μηνυμάτων με χαμηλό κόστος μέσω μόνιμων και αποκλειστικών συνεργασιών με εξειδικευμένες εταιρίες.

ΣΤ1. ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- Το μερίδιο της υπαίθριας διαφήμισης θα αυξηθεί τα προσεχή έτη σε αντίθεση με τις διαφημιστικές δαπάνες που προορίζονται για τα ηλεκτρονικά μέσα. Η ωρίμανση του κλάδου και η αποτελεσματικότητα της προβολής διευρύνει συνεχώς τη χρήση από διάφορους κλάδους (τρόφιμα, καλλυντικά, ένδυση, υπόδηση κλπ) και προσελκύει νέους κλάδους.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

- Έμφαση σε νέες τεχνολογίες προώθησης και νέες αγορές (Βαλκάνια).
- Νέα συμβόλαια (Τραμ, άλλα μέσα μαζικής μεταφοράς και λιμάνια)
- Η αύξηση στο προβλεπόμενο ΑΕΠ αναμένεται να ενθαρρύνει την διαφήμιση.
- Η ελκυστική τιμολογιακή πολιτική και τα οφέλη προβολής εκτιμάται ότι θα προκαλέσουν μεγαλύτερες εισροές διαφημιστικής δαπάνης κατά τα προσεχή χρόνια από τα υπόλοιπα μέσα προβολής, δεδομένου ότι η διαφημιστική δαπάνη της υπαίθριας διαφήμισης στην Ελλάδα κατέχει μικρό ποσοστό (7%) σε σχέση με τον μέσο αντίστοιχο όρο των χωρών της Ευρώπης (12%)

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2007

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ					
		1/1 - 31/12/2006			1/1 - 31/12/2005		
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπόμενες δραστηριότητες	Σύνολο	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Διακοπόμενες δραστηριότητες	Σύνολο
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ							
Πωλήσεις		49.149	1.076	50.225	52.371	738	53.109
Μείον: Κόστος πωλήσεων		(35.219)	(1.083)	(36.301)	(39.466)	(605)	(40.070)
Μικτό κέρδος		13.930	(6)	13.924	12.905	133	13.039
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	7	1.405	10	1.415	2.332	0	2.332
		15.335	4	15.339	15.237	133	15.371
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	(2.582)	(78)	(2.660)	(2.416)	(72)	(2.488)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	9	(2.263)	(15)	(2.278)	(1.933)	(5)	(1.938)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	10	(5.261)	(1)	(5.262)	(2.333)	(7)	(2.339)
Λειτουργικά αποτελέσματα		5.229	(91)	5.138	8.556	50	8.606
Κόστος χρηματοδότησης	11	(5.406)	(2)	(5.408)	(4.989)	(2)	(4.992)
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών		(178)	(93)	(270)	3.566	48	3.614
Έσοδα επενδύσεων	12	(0)	(171)	(171)	(200)	18	(182)
		(178)	(264)	(442)	3.366	65	3.431
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων	13	(911)	(6.228)	(7.138)	0	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων		(1.089)	(6.492)	(7.580)	3.366	65	3.431
Φόρος εισοδήματος	14	(1.094)	32	(1.062)	(1.790)	(11)	(1.801)
Αποτελέσματα μετά φόρων		(2.182)	(6.459)	(8.642)	1.577	54	1.631
Δικαιώματα τρίτων		190	13	203	56	(8)	48
Αποτελέσματα μετά φόρων που αναλογούν στον Όμιλο		(1.993)	(6.446)	(8.439)	1.633	46	1.679
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)							
Βασικά	15	(0,09)		(0,40)	0,03		0,03

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ			
Πωλήσεις		46.547	49.031
Μείον: Κόστος πωλήσεων		(34.751)	(38.169)
Μικτό κέρδος		11.796	10.862
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	7	1.212	2.131
		13.008	12.994
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8	(1.889)	(1.805)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	9	(1.504)	(1.268)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	10	(3.927)	(1.673)
Λειτουργικά αποτελέσματα		5.688	8.247
Κόστος χρηματοδότησης	11	(5.155)	(4.838)
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών		534	3.409
Έσοδα επενδύσεων	12	(877)	(54)
		(344)	3.355
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων	13	(7.138)	0
Αποτελέσματα προ φόρων		(7.482)	3.355
Φόρος εισοδήματος	14	(856)	(1.349)
Αποτελέσματα μετά φόρων		(8.338)	2.005
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)			
Βασικά	15	(0,39)	0,03

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		Σημείωση	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγιο ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	14.342	8.860	8.122	8.039
Ασώματες ακινητοποιήσεις	17	11	25	11	25
Υπεραξία (Goodwill)	18	5.757	1.217	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		0	0	12.520	1.500
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	19	3.230	7.038	3.261	21
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	233	11.304	229	11.300
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	15.300	16.187	15.300	16.187
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	22	104	90	52	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	1.602	1.420	275	58
Σύνολο πάγιου ενεργητικού		<u>40.579</u>	<u>46.140</u>	<u>39.769</u>	<u>37.183</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	23	12.064	15.515	9.800	13.637
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	24	64.343	71.305	56.106	66.083
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	25	2.614	6.437	1.218	5.377
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>79.021</u>	<u>93.256</u>	<u>67.124</u>	<u>85.097</u>
Ομάδα στοιχείων ενεργητικού τομέα διακρατούμενου προς πώληση	26	13.879	13.351	7.772	14.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		133.479	152.747	114.665	136.280
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	27	19.244	19.244	19.244	19.244
Αποθεματικά κεφάλαια	28	2.978	3.200	2.930	3.151
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο		(9.636)	(375)	(7.421)	1.741
Ίδιες μετοχές	29	(414)	(414)	(414)	(414)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	28	(196)	0	0	0
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων Ομίλου		<u>11.976</u>	<u>21.655</u>	<u>14.339</u>	<u>23.721</u>
Δικαιώματα τρίτων		615	852	0	0
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		12.590	22.507	14.339	23.721
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	30	3.623	5.524	3.516	5.110
Δικαιώματα εργαζομένων	31	657	578	482	426
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		0	(0)	0	0
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	32	2.795	180	2.795	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>7.075</u>	<u>6.282</u>	<u>6.793</u>	<u>5.536</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	49.624	58.369	44.700	51.594
Δάνεια	30	47.605	48.201	41.474	46.781
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις		11.212	11.952	7.360	8.647
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>108.442</u>	<u>118.522</u>	<u>93.533</u>	<u>107.022</u>
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με στοιχεία ενεργητικού τομέα διακρατούμενου προς πώληση	26	5.372	5.436	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων		120.889	130.240	100.326	112.559
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		133.479	152.747	114.665	136.280

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Υπόλοιπο εις νέο	Ίδιες μετοχές	Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	Δικαιώματα τρίτων	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.904	1.238	405	(221)	0	172	22.742
Επίδραση από ενσωμάτωση θυγατρικής εταιρείας ΑΥΡΑ Α.Ε.	0	0	0	0	0	0	879	879
Αναμορφωμένα υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.904	1.238	405	(221)	0	1.051	23.620
Αποτέλεσμα χρήσεως 2005 μετά από φόρους, όπως προγενέστερα είχε δημοσιευθεί	0	59	0	1.574	0	0	(56)	1.577
Διανομή κερδών, όπως προγενέστερα είχε δημοσιευθεί	0	0	0	(2.400)	0	0	(150)	(2.550)
Αγορά ιδίων μετοχών, όπως προγενέστερα είχε δημοσιευθεί	0	0	0	0	(194)	0	0	(194)
Αποτέλεσμα χρήσεως 2005 μετά από φόρους περιόδου θυγατρικής εταιρείας ΑΥΡΑ Α.Ε.	0	0	0	28	0	0	8	36
Αποτέλεσμα χρήσεως 2005 από συμμετοχή στη συγγενή εταιρεία Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	0	0	0	18	0	0	0	18
Αναμορφωμένα υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.963	1.238	(375)	(414)	0	852	22.507
Αποτέλεσμα χρήσεως 2006 μετά από φόρους	0	0	0	(8.439)	0	0	(203)	(8.642)
Διανομή κερδών	0	0	0	(1.044)	0	0	(35)	(1.078)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	0	0	0	0	0	(196)	0	(196)
Τακτοποίηση αποθεματικών κεφαλαίων	0	0	(222)	222	0	0	0	0
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.963	1.016	(9.636)	(414)	(196)	615	12.590

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά φορολογικών νόμων	Υπόλοιπο εις νέο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.858	1.238	2.190	(221)	24.309
Κέρδος χρήσεως 2005 μετά από φόρους	0	55	0	1.950	0	2.005
Διανομή κερδών	0	0	0	(2.400)	0	(2.400)
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	0	0	(194)	(194)
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.913	1.238	1.741	(414)	23.721
Κέρδος χρήσεως 2006 μετά από φόρους	0	0	(221)	(8.117)	0	(8.338)
Διανομή κερδών	0	0	0	(1.044)	0	(1.044)
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	19.244	1.913	1.017	(7.421)	(414)	14.339

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:				
Κέρδη προ φόρων	(7.580)	3.431	(7.482)	3.355
Πλέον (μείον) προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.649	4.985	2.973	4.459
Προβλέψεις	4.242	(988)	3.437	(1.271)
Ζημιές (κέρδη) από εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	(27)	(33)	(27)	(33)
Ζημιές (κέρδη) από επενδύσεις	7.138	200	7.138	200
Έσοδα συμμετοχών	0	0	(10)	(146)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.406	4.989	5.155	4.838
	12.830	12.586	11.185	11.402
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	2.909	(756)	3.837	(302)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	8.461	(13.758)	10.278	(11.144)
Μείωση / (αύξηση) μακροπροθέσμων απαιτήσεων	(14)	(6)	1	(0)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(9.450)	11.864	(7.194)	9.791
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(5.475)	(5.079)	(5.221)	(4.926)
Καταβεβλημένοι φόροι	(2.016)	782	(2.359)	244
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>7.244</u>	<u>5.634</u>	<u>10.526</u>	<u>5.065</u>
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(3.900)	(11.000)	(3.900)	(11.000)
Αγορά ιδίων μετοχών	0	(194)	0	(194)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(3.184)	(2.496)	(3.169)	(2.481)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	153	963	153	964
Τόκοι εισπραχθέντες	69	90	67	88
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	10	146
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(6.863)</u>	<u>(12.637)</u>	<u>(6.839)</u>	<u>(12.477)</u>
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0
Εισπράξεις (εξοφλήσεις) δανείων	(1.946)	6.769	(5.741)	6.742
Αυξήσεις (μειώσεις) υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(1.350)	(1.467)	(1.061)	(1.191)
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.079)	(2.550)	(1.044)	(2.400)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>(4.375)</u>	<u>2.752</u>	<u>(7.846)</u>	<u>3.151</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>(3.994)</u>	<u>(4.252)</u>	<u>(4.159)</u>	<u>(4.262)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	6.437	10.753	5.377	9.639
Ταμειακά διαθέσιμα διακοπόμενων δραστηριοτήτων	172	(65)	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	2.614	6.437	1.218	5.377

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Περιγραφή του Ομίλου

Ο Όμιλος Εταιρειών **ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ** δραστηριοποιείται στον χώρο της διαφήμισης και ειδικότερα στην υπαίθρια διαφήμιση μισθώνοντας ή υπομισθώνοντας διαφημιστικούς χώρους από τους διάφορους Δήμους, Super Markets, Μεταφορικά Μέσα για την τοποθέτηση διαφημίσεων.

Η έδρα της Μητρικής Εταιρείας του Ομίλου **ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ** (η Εταιρεία ή η Μητρική Εταιρεία) είναι στην οδό Ιβύκου 4 στο Παγκράτι, Τ.Κ. 11635, Αθήνα.

Οι μετοχές της Μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονταν στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και σύμφωνα με την από 13/10/2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από την 16/10/2006 έχουν υπαχθεί στην Κατηγορία Επιτήρησης. Οι λόγοι υπαγωγής στην Κατηγορία Επιτήρησης, σύμφωνα με την εν λόγω απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αφορούσαν το γεγονός ότι στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ενδιάμεσης περιόδου που έληξε την 30/6/2006, δεν απεικονίζονταν ορθά επενδύσεις της Μητρικής Εταιρείας σε τρεις ανώνυμες εταιρίες εσωτερικού και εξωτερικού καθώς επίσης και το γεγονός ότι δεν περιλαμβάνονταν στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων συναλλαγές με συνδεδεμένα φυσικά και νομικά πρόσωπα, όπως προβλέπεται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Κατά τη σύνταξη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 1/1-31/12/2006, οι εν λόγω επενδύσεις, οι οποίες αφορούν την απόκτηση ποσοστού συμμετοχής στις εταιρείες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. (για την οποία σχετική ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 2), ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. (για την οποία σχετική ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 2) και STERLING SHIPHOLDING S.A. (για την οποία σχετική ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 2), ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ως θυγατρική, συγγενής και θυγατρική εταιρεία αντίστοιχα. Επίσης στη σημείωση 34 περιλαμβάνεται το σύνολο των συναλλαγών του Ομίλου και της Εταιρείας με συνδεδεμένα πρόσωπα, όπως προβλέπεται από το Δ.Λ.Π. 24 "Συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα".

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

1. Βάση Σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

1.1 Γενικά

Οι συνημμένες ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1/1-31/12/2006 έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα ιδιόκτητα ακίνητα του Ομίλου τα οποία αποτιμήθηκαν σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία μετάβασης (1/1/2004) στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν έκτοτε ως τεκμαρτό (ιστορικό) κόστος. Επίσης, οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί βάσει της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 1/1-31/12/2006 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διερμηνείες που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών και ήταν σε ισχύ την 31η Δεκεμβρίου 2006.

1.2 Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συντάσσονταν έως και τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονταν από την Ελληνική Νομοθεσία έως και την ημερομηνία αυτή. Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3229/2004, όπως τροποποιήθηκαν από το Ν. 3301/2004, οι ανώνυμες εταιρείες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά υποχρεούνται να συντάσσουν τις οικονομικές καταστάσεις τους σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες που προβλέπονται από τα Δ.Π.Χ.Π., για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και μετά. Συνεπώς, η Εταιρεία και ο Όμιλος εφάρμοσε τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 1 "Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης" με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004. Οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες των Δ.Π.Χ.Π. ήταν αυτές της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005.

Οι λογιστικές αρχές που παρατίθενται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις και από το σύνολο των εταιρειών που περιλαμβάνονται σε αυτές.

1.3 Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις της τηρούν τα λογιστικά βιβλία τους σύμφωνα με τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο (Κ.Ν. 2190/1920) και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1η Ιανουαρίου 2005, οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές καταστάσεις τους σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Κατά συνέπεια, οι παραπάνω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις είναι βασισμένες στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζουν οι εταιρείες σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, επί των οποίων έχουν διενεργηθεί όλες οι κατάλληλες εξωλογιστικές εγγραφές προκειμένου να συμφωνούν με τα Δ.Π.Χ.Π..

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

1.3 Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί όπως η Διοίκηση της Εταιρείας να προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων, οι οποίες επηρεάζουν τα υπόλοιπα των κονδυλίων του ενεργητικού, του παθητικού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς και τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και υποθέσεις αυτές βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε λοιπούς παράγοντες και δεδομένα τα οποία θεωρούνται εύλογα και αναθεωρούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Η επίδραση των αναθεωρήσεων των υιοθετημένων εκτιμήσεων και υποθέσεων αναγνωρίζεται στη χρήση κατά την οποία πραγματοποιούνται ή και σε επόμενες εάν η αναθεώρηση επηρεάζει όχι μόνο την παρούσα αλλά και επόμενες χρήσεις.

1.4 Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 (1/1-31/12/2006) εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23 Μαρτίου 2007.

1.5 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών καθώς και τροποποιήσεων υφιστάμενων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις διαχειριστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006 και εντεύθεν (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά κατωτέρω). Η εκτίμηση της Διοικήσεως της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή των εν λόγω νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται στη συνέχεια:

Δ.Λ.Π. 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η εν λόγω τροποποίηση παρέχει στις εταιρείες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν να επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Δ.Λ.Π. 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει τον κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Δ.Λ.Π. 39 (τροποποίηση) Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η συγκεκριμένη

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

τροποποίηση δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων του, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει άλλα χρηματοοικονομικά μέσα σε τρέχουσα αξία μέσω αποτελεσμάτων, εκτός από αυτά τα οποία κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Δ.Λ.Π. 39 και Δ.Π.Χ.Π. 4 (τροποποίηση) Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί όπως οι εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία τους, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ: (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι αυτή η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Δ.Π.Χ.Π. 1 (τροποποίηση) Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και Δ.Π.Χ.Π. 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2006)

Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν είναι σχετικές με τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Δ.Π.Χ.Π. 6 Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Οι διατάξεις του εν λόγω προτύπου δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του.

Δ.Π.Χ.Π. 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2007)

Το Δ.Π.Χ.Π. 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το Δ.Π.Χ.Π. 7 αντικαθιστά το Δ.Λ.Π. 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του Δ.Λ.Π. 32 (Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.. Η προσαρμογή στο Δ.Λ.Π. 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος εκτίμησε την επίδραση του Δ.Π.Χ.Π. 7 και της προσαρμογής στο Δ.Λ.Π. 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 7 και την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 από την 1η Ιανουαρίου 2007.

Δ.Π.Χ.Π. 8 Λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2009)

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 απαιτεί όπως η παρεχόμενη πληροφόρηση που σχετίζεται με λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας να είναι αυτή που λαμβάνει γνώση η διοίκηση, προκειμένου να κατανείμει τους διαθέσιμους πόρους και να εκτιμά την απόδοση. Η εφαρμογή του εν λόγω

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

προτύπου εκτιμάται ότι δεν θα επηρεάσει σημαντικά τον τρόπο παρουσίασης των τομέων δραστηριότητας βάσει του Δ.Λ.Π. 14."Πληροφόρηση κατά τομέα".

Διερμηνεία 3 Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Η Διερμηνεία αυτή δεν υιοθετήθηκε από την Ε.Ε. και στη συνέχεια αποσύρθηκε από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του.

Διερμηνεία 4 Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή απαιτεί τον προσδιορισμό του γεγονότος εάν μία επιχειρηματική συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: (α) εάν η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και (β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η εν λόγω διερμηνεία δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

Διερμηνεία 5 Δικαιώματα από Συμμετοχές σε Ταμεία Επαναφοράς, Απόσυρσης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 6 Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές-Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005)

Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 7 Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του Δ.Λ.Π. 29- Αναφορές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (ισχύει από 1η Μαρτίου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8 Πεδίο εφαρμογής Δ.Π.Χ.Π. 2 (ισχύει από 1η Μαΐου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9 Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (ισχύει από 1η Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10 Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Νοεμβρίου 2006)

Η Διερμηνεία αυτή μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντιστοιχιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε..

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Διερμηνεία 11 Δ.Π.Χ.Π. 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιρειών ιδίου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Μαρτίου 2007)

Η Διερμηνεία αυτή απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε..

Διερμηνεία 12 Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008)

Η Διερμηνεία αυτή πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Δ.Π.Χ.Π. για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ε.Ε..

1.6 Αναταξινομήσεις και προσαρμογές κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν και προσαρμόστηκαν ανάλογα για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσεως. Τα σχετικά ποσά των εν λόγω ανακατατάξεων και προσαρμογών αναφέρονται αναλυτικά στη σημείωση 2 στη συνέχεια.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

2. Δομή του Ομίλου

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 περιλαμβάνουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις της (ο «**Όμιλος ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ**»).

Θυγατρικές εταιρείες είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Μητρική Εταιρεία **ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.**, με την κατοχή της πλειοψηφίας των μετοχών ή τον ουσιαστικό έλεγχο των δραστηριοτήτων της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Συγγενείς εταιρείες είναι εκείνες επί των οποίων ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηρισθούν ως θυγατρικές. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν την αναλογία του Ομίλου επί των κερδών και των ζημιών των συγγενών εταιρειών, με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης, από την ημερομηνία που ο Όμιλος αποκτά τη σημαντική επιρροή μέχρι την ημερομηνία που παύει να υφίσταται η επιρροή αυτή. Όταν η αναλογία του Ομίλου επί των ζημιών της συγγενούς εταιρείας υπερβαίνει την απεικονιζόμενη λογιστική αξία της επένδυσης, η λογιστική αξία της επένδυσης μειώνεται στο μηδέν και παύει η αναγνώριση περαιτέρω ζημιών, εκτός αν ο Όμιλος έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις της συγγενούς εταιρείας, πέραν εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Τα διεταιρικά υπόλοιπα και οι διεταιρικές συναλλαγές, καθώς και τα κέρδη του Ομίλου, που έχουν προκύψει από διεταιρικές συναλλαγές και δεν έχουν πραγματοποιηθεί ακόμη (σε επίπεδο Ομίλου), απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Ο Όμιλος **ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ** αποτελείται από τις ακόλουθες εταιρείες:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
A. Θυγατρικές εταιρείες		
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	Μητρική
Intermedia Διαφημιστική Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	72,11 %
Δόμηση Υπαίθριες Διαφημίσεις Α.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	85,77 %
Κ/Ξ METRO-MEDIA	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	70,00 %
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε.	Δήμος Ραφήνας, Αττικής	78,00 %
STERLING SHIPHOLDING S.A.	Μονρόβια Δημοκρατία της Λιβερίας	100,00 %
B. Συγγενείς εταιρείες		
NAPANT Α.Ε.	Δήμος Χαλανδρίου, Αττικής	50,00 %
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	Δήμος Δροσιάς, Αττικής	41,23 %
ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.	Δήμος Αθηναίων, Αττικής	50,00 %

Όλες οι παραπάνω εταιρείες περιλήφθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την 1/1/2005, εκτός της συγγενούς εταιρείας ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε., της οποίας τα αποτελέσματα ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως από την 1/2/2006 και της θυγατρικής εταιρείας STERLING SHIPHOLDING S.A., της οποίας οι οικονομικές καταστάσεις ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την 1/7/2006.

Η εταιρεία "NAPANT Α.Ε." έχει διακόψει την εμπορική της δραστηριότητα εντός της χρήσης του 2004 και έως και την ημερομηνία εγκρίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της κλειόμενης χρήσεως βρισκόταν σε αδράνεια.

Η συμμετοχή του Ομίλου στην εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε., με έδρα το Δήμο Ραφήνας Αττικής, επιτεύχθηκε μέσω των υπαριθμ. 9312/15.9.2004 και 9320/27.9.2004 (συνολικό ποσοστό συμμετοχής 78,00 % έναντι συνολικού τμήματος € 7.000) προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών. Η εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται ξενοδοχειακό συγκρότημα στο Δήμο Ραφήνας Αττικής, επί της οδού Αραφηνιδών αρ. 3. Με τα εν λόγω προσύμφωνα πωλήσεως μετοχών ορίσθηκε ότι το οριστικό

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

συμβόλαιο πωλήσεως μετοχών θα συνταχθεί έως και την 30/6/2005. Κατά την 29η Ιουνίου της χρήσεως 2005 βάσει των υπαριθμ. 9465/29.6.2005 και 9466/29.6.2005 πράξεων παράτασης των υφιστάμενων προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, συμφωνήθηκε η παράταση της συντάξεως του οριστικού συμβολαίου πωλήσεως μετοχών έως και την 30/6/2006. Κατά την 8η και 9η Ιουνίου της κλειόμενης χρήσεως 2006 βάσει των υπαριθμ. 9691/8.6.2006 και 9692/9.6.2006 πράξεων παράτασης των υφιστάμενων προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, συμφωνήθηκε νέα παράταση της συντάξεως του οριστικού συμβολαίου πωλήσεως μετοχών έως και την 28/2/2007. Ο Όμιλος έως και την 31/12/2006 είχε καταβάλλει έναντι του συνολικού συμφωνηθέντος τιμήματος συνολικά το ποσό € 6.027 (2005: € 6.027). Σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις των εν λόγω προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ελέγξει τις δραστηριότητες της εν λόγω εταιρείας, η οποία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης από την 1/1/2005.

Η συμμετοχή του Ομίλου στην εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε., με έδρα τη Δροσιά Αττικής, επιτεύχθηκε μέσω των υπαριθμ. 9325/7.10.2004 και 9361/10.12.2004 (συνολικό ποσοστό συμμετοχής 41,23 % έναντι συνολικού τιμήματος € 7.000) προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών. Η εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται ξενοδοχειακό συγκρότημα στη Δροσιά Αττικής, επί της οδού Αργοναυτών αρ. 4. Με τα εν λόγω προσύμφωνα πωλήσεως μετοχών ορίσθηκε ότι το οριστικό συμβόλαιο πωλήσεως μετοχών θα συνταχθεί έως και την 30/6/2005. Κατά την 29η Ιουνίου της χρήσεως 2005 βάσει των υπαριθμ. 9463/29.6.2005 και 9464/29.6.2005 πράξεων παράτασης των υφιστάμενων προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, συμφωνήθηκε η παράταση της συντάξεως του οριστικού συμβολαίου πωλήσεως μετοχών έως και την 30/6/2006. Κατά την 29η Ιουνίου της κλειόμενης χρήσεως 2006 βάσει των υπαριθμ. 9702/29.6.2006 και 9703/29.6.2006 πράξεων παράτασης των υφιστάμενων προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, συμφωνήθηκε νέα παράταση της συντάξεως του οριστικού συμβολαίου πωλήσεως μετοχών έως και την 30/1/2007. Ο Όμιλος έως και την 31/12/2006 είχε καταβάλλει έναντι του συνολικού συμφωνηθέντος τιμήματος συνολικά το ποσό € 6.000 (2005: € 6.000). Σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις των εν λόγω προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει δεσπόζουσα επιρροή στις δραστηριότητες της εν λόγω εταιρείας, η

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

οποία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως από την 1/1/2005.

Η συμμετοχή του Ομίλου στην εταιρεία ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε., με έδρα το Δήμο Αθηναίων Αττικής, επιτεύχθηκε μέσω του από 5/1/2006 (συνολικό ποσοστό συμμετοχής 50,00 % έναντι συνολικού τμήματος € 4.100) προσυμφώνων πωλήσεως εταιρικού μεριδίου. Η εταιρεία ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε. έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται κτιριακό συγκρότημα, συνολικής επιφανείας 6.025,08 τ.μ., στο Δήμο Αθηναίων Αττικής, επί της οδού Πέτρου Ράλλη αρ. 10. Ο Όμιλος έως και την 31/12/2006 είχε καταβάλλει έναντι του συνολικού συμφωνηθέντος τιμήματος συνολικά το ποσό € 3.900. Σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις του εν λόγω προσυμφώνου πωλήσεως εταιρικού μεριδίου, ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει δεσπόζουσα επιρροή στις δραστηριότητες της εν λόγω εταιρείας, η οποία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως από την 1/2/2006.

Η συμμετοχή του Ομίλου στην εταιρεία STERLING SHIPHOLDING S.A., με έδρα την Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας, επιτεύχθηκε μέσω των υπαριθμ. 9426/12.5.2005 (ποσοστό συμμετοχής 50 % έναντι συνολικού τμήματος € 5.500) και 9438/31.5.2005 (ποσοστό συμμετοχής 50 % έναντι συνολικού τμήματος € 5.500) προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών από την εταιρεία FREEDOM TANKER S.A., με έδρα την Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας. Η εταιρεία STERLING SHIPHOLDING S.A. έχει στην κυριότητα της και εκμεταλλεύεται το πλοίο με το όνομα MISRGAS, τύπου GAS CARRIER, το οποίο χρησιμοποιείται ειδικά για την μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή. Με τα εν λόγω προσύμφωνα πωλήσεως μετοχών ορίστηκε ότι το οριστικό συμβόλαιο πωλήσεως μετοχών θα συνταχθεί έως και την 30/4/2006. Κατά την 10η και 19η Απριλίου της κλειόμενης χρήσεως, βάσει των υπαριθμ. 9665/10.4.2006 και 9669/19.4.2006 πράξεων παράτασης των υφιστάμενων προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών, συμφωνήθηκε η παράταση της συντάξεως του οριστικού συμβολαίου πωλήσεως μετοχών έως και την 31/1/2007. Ο Όμιλος έως και την 31/12/2006 είχε καταβάλλει έναντι του συνολικού συμφωνηθέντος τιμήματος συνολικά το ποσό € 10.500 (2005: € 10.500). Σύμφωνα με τις ειδικότερες διατάξεις των εν λόγω προσυμφώνων πωλήσεως μετοχών και την από 30/1/2007 νέα συμφωνία που πραγματοποίησε ο Όμιλος με την πωλήτρια εταιρεία (σχετική ανάλυση παρατίθεται στη σημείωση 36.2 στη συνέχεια), ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ελέγξει τις δραστηριότητες

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

της εν λόγω εταιρείας, η οποία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης από την 1/7/2006.

Το γεγονός ότι η θυγατρική εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και η συγγενής εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. ενοποιήθηκαν αναδρομικά από την 1/1/2005 για πρώτη φορά εντός του τρίτου τριμήνου της τρέχουσας χρήσεως, είχε ως αποτέλεσμα τα κονδύλια του Ισολογισμού της 31/12/2004 και 31/12/2005 καθώς και τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσεως 1/1-31/12/2005 του Ομίλου και της Εταιρείας να μεταβληθούν ως ακολούθως:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Στοιχεία, όπως προγενέστερα είχαν δημοσιευθεί	Ανακατάταξη επενδύσεων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Αναμορφωμένα στοιχεία
			Ενσωμάτωση θυγατρικής εταιρείας ΑΥΡΑ Α.Ε.	Ενσωμάτωση συγγενούς εταιρείας Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	
			31/12/2004		
			Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		
ΣΧΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγιο ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	12.282	0	9.180	0	21.462
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23	0	1	0	24
Υπεραξία (Goodwill)	1.217	0	3.885	0	5.102
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	7.000	(7.000)	0	0
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	21	7.000	0	0	7.021
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	4	0	0	0	4
Επενδύσεις σε ακίνητα	14.860	0	0	0	14.860
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	84	0	44	0	128
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.616	0	0	0	1.616
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>30.106</u>	<u>14.000</u>	<u>6.110</u>	<u>0</u>	<u>50.216</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	14.759	0	0	0	14.759
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	72.315	(12.027)	252	0	60.539
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	10.753	0	24	0	10.777
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>97.827</u>	<u>(12.027)</u>	<u>276</u>	<u>0</u>	<u>86.076</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	127.933	1.973	6.386	0	136.292
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	19.244	0	0	0	19.244
Αποθεματικά κεφάλαια	3.141	0	0	0	3.141
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	405	0	0	0	405
Ίδιες μετοχές	(221)	0	0	0	(221)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	<u>22.569</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.569</u>
Δικαιώματα τρίτων	172	0	879	0	1.051
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	<u>22.742</u>	<u>0</u>	<u>879</u>	<u>0</u>	<u>23.620</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	5.689	0	2.743	0	8.432
Δικαιώματα εργαζομένων	507	0	59	0	566
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	1.079	0	1.079
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>6.196</u>	<u>0</u>	<u>3.881</u>	<u>0</u>	<u>10.077</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	47.684	1.973	1.502	0	51.159
Δάνεια	41.735	0	0	0	41.735
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	9.577	0	125	0	9.702
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>98.995</u>	<u>1.973</u>	<u>1.627</u>	<u>0</u>	<u>102.595</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	105.191	1.973	5.508	0	112.672
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	127.933	1.973	6.386	0	136.292

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ενσωμάτωση
θυγατρικής
εταιρείας
ΑΥΡΑ Α.Ε.

Ενσωμάτωση
συγγενούς
εταιρείας
Μ.
ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ
Α.Ε.

Ανακατάταξη
επενδύσεων

Αναμορφωμένα
νστοχεία

Στοιχεία,
όπως
προγενέστερα
είχαν
δημοσιευθεί

31/1 2/2005

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγιο ενεργητικό

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.860	0	9.203	0	18.063
Ασώματες ακινητοποιήσεις	25	0	2	0	27
Υπεραξία (Goodwill)	1.217	0	3.885	0	5.102
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	7.000	(7.000)	0	0
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	21	7.000	0	18	7.038
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	304	11.000	0	0	11.304
Επενδύσεις σε ακίνητα	16.187	0	0	0	16.187
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	90	0	44	0	133
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.420	0	(11)	0	1.409
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>28.123</u>	<u>25.000</u>	<u>6.123</u>	<u>18</u>	<u>59.263</u>

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	15.515	0	0	0	15.515
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	93.832	(22.527)	225	0	71.530
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	6.437	0	2	0	6.439
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>115.783</u>	<u>(22.527)</u>	<u>228</u>	<u>0</u>	<u>93.484</u>

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

143.906 2.473 6.351 18 152.747

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μετοχικό κεφάλαιο	19.244	0	0	0	19.244
Αποθεματικά κεφάλαια	3.200	0	0	0	3.200
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	(421)	0	28	18	(375)
Ίδιες μετοχές	(414)	0	0	0	(414)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων Ομίλου	<u>21.609</u>	<u>0</u>	<u>28</u>	<u>18</u>	<u>21.655</u>
Δικαιώματα τρίτων	(34)	0	887	0	852
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	<u>21.574</u>	<u>0</u>	<u>915</u>	<u>18</u>	<u>22.507</u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	5.524	0	2.743	0	8.267
Δικαιώματα εργαζομένων	578	0	0	0	578
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	1.079	0	1.079
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	180	0	59	0	239
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>6.282</u>	<u>0</u>	<u>3.881</u>	<u>0</u>	<u>10.163</u>

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	55.896	2.473	1.414	0	59.782
Δάνεια	48.201	0	0	0	48.201
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	11.952	0	141	0	12.093
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>116.050</u>	<u>2.473</u>	<u>1.555</u>	<u>0</u>	<u>120.077</u>

Σύνολο υποχρεώσεων

122.332 2.473 5.436 0 130.240

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

143.906 2.473 6.351 18 152.747

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Στοιχεία, όπως προγενέστερα είχαν δημοσιευθεί	Ανακατάταξη επενδύσεων	Αναμορφωμένα στοιχεία
	31/12/2004		
	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγιο ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10.950	0	10.950
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23	0	23
Υπεραξία (Goodwill)	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	1.500	7.000	8.500
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	21	7.000	7.021
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0	0	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	14.860	0	14.860
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	53	0	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	246	0	246
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>27.652</u>	<u>14.000</u>	<u>41.652</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	13.336	0	13.336
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	69.439	(12.027)	57.412
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	9.639	0	9.639
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>92.413</u>	<u>(12.027)</u>	<u>80.386</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	120.065	1.973	122.038
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	19.244	0	19.244
Αποθεματικά κεφάλαια	3.096	0	3.096
Υπόλοιπο κερδών (ζημιών) εις νέο	2.190	0	2.190
Ίδιες μετοχές	(221)	0	(221)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	24.309	0	24.309
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	4.986	0	4.986
Δικαιώματα εργαζομένων	370	0	370
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>5.357</u>	<u>0</u>	<u>5.357</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	42.803	1.973	44.776
Δάνεια	40.355	0	40.355
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	7.241	0	7.241
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>90.399</u>	<u>1.973</u>	<u>92.372</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	95.756	1.973	97.729
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	120.065	1.973	122.038

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Στοιχεία, όπως προγενέστερα είχαν δημοσιευθεί	Ανακατάταξη επενδύσεων	Αναμορφωμένα στοιχεία
	31/12/2005		
	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</u>			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγιο ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8.039	0	8.039
Ασώματες ακινητοποιήσεις	25	0	25
Υπεραξία (Goodwill)	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	1.500	7.000	8.500
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	21	7.000	7.021
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	300	11.000	11.300
Επενδύσεις σε ακίνητα	16.187	0	16.187
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	53	0	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	58	0	58
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	<u>26.183</u>	<u>25.000</u>	<u>51.183</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	13.637	0	13.637
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	88.610	(22.527)	66.083
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	5.377	0	5.377
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>107.624</u>	<u>(22.527)</u>	<u>85.097</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	133.807	2.473	136.280
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	19.244	0	19.244
Αποθεματικά κεφάλαια	3.151	0	3.151
Υπόλοιπο κερδών (ζημίων) εις νέο	1.741	0	1.741
Ίδιες μετοχές	(414)	0	(414)
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	23.721	0	23.721
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	5.110	0	5.110
Δικαιώματα εργαζομένων	426	0	426
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0
Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	0	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>5.536</u>	<u>0</u>	<u>5.536</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	49.121	2.473	51.594
Δάνεια	46.781	0	46.781
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	8.647	0	8.647
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>104.550</u>	<u>2.473</u>	<u>107.022</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	110.086	2.473	112.559
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	133.807	2.473	136.280

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Το ποσό των € 11.000 το οποίο ανακατάχθηκε από την κατηγορία των απατήσεων στην κατηγορία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση αφορά την απόκτηση συμμετοχής στην εταιρεία STERLING SHIPHOLDING S.A., για την οποία ο Όμιλος δεν διέθετε δυνατότητα ελέγχου ή ουσιώδους επιρροής έως και την 30/6/2006.

Επίσης, λόγω της αναδρομικής ενσωμάτωσης των επενδύσεων στις εταιρίες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε., τα αποτελέσματα του Ομίλου για την προηγούμενη χρήση 1/1-31/12/2005 μεταβλήθηκαν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Αναμορφωμένα στοχεία
	Στοιχεία, όπως προγενέστερα είχαν δημοσιευθεί	Ενσωμάτωση θυγατρικής εταιρείας ΑΥΡΑ Α.Ε.	Ενσωμάτωση συγγενούς εταιρείας Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	
	1/1 - 31/12/2005			
	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ				
Πωλήσεις	52.371	738	0	53.109
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(39.466)	(605)	0	(40.070)
Μικτό κέρδος	12.905	133	0	13.039
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.332	0	0	2.332
	15.237	133	0	15.371
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(2.416)	(72)	0	(2.488)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(1.933)	(5)	0	(1.938)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.333)	(7)	0	(2.339)
Λειτουργικά αποτελέσματα	8.556	50	0	8.606
Κόστος χρηματοδότησης	(4.989)	(2)	0	(4.992)
Αποτελέσματα συνήθων εργασιών	3.566	48	0	3.614
Έσοδα επενδύσεων	(200)	0	18	(182)
	3.366	48	18	3.431
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων	0	0	0	
Αποτελέσματα προ φόρων	3.366	48	18	3.431
Φόρος εισοδήματος	(1.790)	(11)	0	(1.801)
Αποτελέσματα μετά φόρων	(1.790)	36	18	1.631
Δικαιώματα τρίτων	56	(8)	0	48
Αποτελέσματα μετά φόρων που αναλογούν στον Όμιλο	1.633	28	18	1.679
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)				
Βασικά	0,03			0,03

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για την προηγούμενη χρήση 1/1-31/12/2005, από την εν λόγω αναδρομική ενσωμάτωση των σχετικών επενδύσεων δεν μεταβλήθηκαν.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

3.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους. Κατά την 1η Ιανουαρίου 2004 τα ιδιόκτητα γήπεδα-οικόπεδα και κτίρια του Ομίλου αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους η οποία προσδιορίσθηκε βάσει μελέτης αναγνωρισμένων ανεξάρτητων εκτιμητών ακινήτων. Οι εύλογες αυτές αξίες χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. Η υπεραξία που προέκυψε πιστώθηκε στα κέρδη εις νέον. Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες: (α) κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωση των παγίων.

Το αρχικό κόστος κτήσης κάποιου ακινήτου, εγκατάστασης ή εξοπλισμού αποτελείται από την τιμή αγοράς συμπεριλαμβανομένων των δασμών εισαγωγής και των μη επιστρεφόμενων φόρων αγοράς, καθώς και οποιοδήποτε αναγκαίο κόστος ώστε να καταστεί το πάγιο λειτουργικό και έτοιμο για την κατά προορισμό χρήση του.

Οι μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες επισκευών, συντηρήσεων κλπ. των παγίων καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης εντός της οποίας πραγματοποιούνται.

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Κτίρια – εγκατ/σεις κτιρίων	25-50	έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	12	έτη
Μεταφορικά μέσα	10	έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	6-14	έτη

Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων αποσβένονται με βάση τα έτη διάρκειας της σχετικής σύμβασης μισθώσεως. Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ετήσιο ισολογισμό. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

3.2 Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

3.2.1 Λογισμικά προγράμματα

Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς ή ιδιοπαραγωγής, λογισμικού όπως μισθοδοσία, υλικά, υπηρεσίες, καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε λειτουργία. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού.

Οι αποσβέσεις των λογισμικών προγραμμάτων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής αυτών έχει ως ακολούθως:

Λογισμικά προγράμματα	5	έτη
-----------------------	---	-----

3.3 Υπεραξία (Goodwill)

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσεως και της εύλογης αξίας του ποσοστού (του Ομίλου) επί του καθαρού ενεργητικού της κάθε θυγατρικής εταιρείας κατά την ημερομηνία κτήσεως. Η υπεραξία στις εξαγορές θυγατρικών συμπεριλαμβάνεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Στο τέλος κάθε χρήσης, ο Όμιλος αξιολογεί εάν υπάρχει

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

οποιαδήποτε ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, εκτελείται μία ανάλυση αξιολόγησης της ανακτησιμότητας της λογιστικής αξίας της υπεράξιας. Σε περίπτωση που η λογιστική αξία υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό, σχηματίζεται άμεσα πρόβλεψη υποτίμησης.

Το κέρδος ή η ζημία κατά την πώληση μιας εταιρείας συμπεριλαμβάνει και τη λογιστική αξία της υπεραξίας που σχετίζεται με την εταιρεία που πωλήθηκε.

3.4 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού

Οι ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομείωσης, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις, δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως αυτού. Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μίας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και ενεργούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου. Αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από την συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Εάν δεν υπάρχει δυνατότητα να εκτιμηθεί το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που δημιουργεί ταμειακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

3.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές εταιρείες λογίζονται με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Θυγατρικές εταιρείες είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί έλεγχο. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η Μητρική Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που αφορούν τις επιχειρηματικές και χρηματοοικονομικές πολιτικές των θυγατρικών με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιρειών, προκειμένου να ενσωματωθούν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, συντάσσονται την ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές με αυτές της Μητρικής Εταιρείας. Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές, τα ενδοεταιρικά κέρδη ή ζημιές καθώς και τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα απαλείφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος από τον Όμιλο σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου.

3.6 Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς εταιρείες λογίζονται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Συγγενείς εταιρείες είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή και δεν είναι ούτε θυγατρικές αλλά ούτε και κοινοπραξίες. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες καταχωρούνται στον ισολογισμό στο κόστος κτήσεως και αναπροσαρμόζονται μετέπειτα για την μεταβολή μετά την απόκτηση του μεριδίου του Ομίλου στην καθαρή θέση αυτών μείον τυχόν απομείωση στην αξία τους. Η κατάσταση αποτελεσμάτων απεικονίζει το μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα της συγγενούς εταιρείας.

3.7 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι "επενδύσεις διαθέσιμες-προς-πώληση" αφορούν επενδύσεις οι οποίες αναμένεται να διαρκέσουν για μια αόριστη χρονική περίοδο, αλλά που μπορούν να πωληθούν άμεσα σε περίπτωση ανάγκης ρευστότητας ή αλλαγής στα επιτόκια. Αυτές οι επενδύσεις συμπεριλαμβάνονται στο πάγιο ενεργητικό.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Οι αγοραπωλησίες επενδύσεων καταχωρούνται με το κόστος αγοράς τους κατά την ημερομηνία εμπορικής συναλλαγής, η οποία είναι η ημερομηνία όπου ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Το κόστος αγοράς περιλαμβάνει τις δαπάνες συναλλαγής. Οι διαθέσιμες-προς-πώληση επενδύσεις αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη (ζημίες) που προκύπτουν από τις αλλαγές στην εύλογη αξία των χρεογράφων που ταξινομούνται ως διαθέσιμα-προς-πώληση αναγνωρίζονται στη καθαρή θέση. Η εύλογη αξία των επενδύσεων βασίζεται στη τιμή προσφοράς ή στα ποσά που παράγονται από τα μοντέλα ταμειακών ροών. Οι εύλογες αξίες για τα μετοχικά χρεόγραφα μη εισηγμένων εταιρειών υπολογίζονται χρησιμοποιώντας δείκτες τιμής προς κέρδη ή τιμής προς ταμειακές ροές, προσαρμοσμένους στις συγκεκριμένες περιστάσεις του εκδότη. Οι μετοχές, των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, αναγνωρίζονται στη τιμή κόστους μείον τυχόν απομείωση της αξίας αυτών. Όταν τα χρεόγραφα που χαρακτηρίζονται ως διαθέσιμα-προς-πώληση πωλούνται ή απομειώνονται, οι συσσωρευμένες αναπροσαρμογές εύλογης αξίας συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως κέρδη ή ζημίες από χρεόγραφα επενδύσεων.

3.8 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποκτώνται με σκοπό την αποκόμιση οφέλους από την είσπραξη ενοικίων και την αύξηση της εμπορικής αξίας τους. Τα υπόλοιπα ιδόκτητα ακίνητα χρησιμοποιούνται προς εξυπηρέτηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου, καθώς και για διοικητικούς σκοπούς.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρακολουθούνται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις και αποτιμώνται στη δίκαιη αξία τους, η οποία ισούται με την τρέχουσα τιμή τους η οποία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους αναγνωρισμένους εκτιμητές ακινήτων. Μεταβολές στη δίκαιη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

3.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή του κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη με το κόστος διάθεσης των

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων και τις δαπάνες μεταφοράς τους στην τοποθεσία που βρίσκονται.

3.10 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.11 Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας. Τραπεζικές υπεραναλήψεις, που είναι αποπληρωτέες σε πρώτη ζήτηση και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της διαχείρισης των διαθεσίμων του Ομίλου περιλαμβάνονται, για σκοπούς σύνταξης της κατάστασης ταμειακών ροών, ως συστατικό στοιχείο των ταμειακών διαθεσίμων.

3.12 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

3.13 Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές χαρακτηρίζονται ως κεφάλαιο. Το προσαυξημένο εξωτερικό κόστος άμεσα αποδοτέ στην έκδοση νέων μετοχών εμφανίζεται στο κεφάλαιο αφαιρετικά του εισπρακτέου ποσού.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων.

3.14 Δάνεια

Όλα τα δάνεια αρχικώς καταχωρούνται στο κόστος, το οποίο είναι η εύλογη αξία της παροχής πλην των εξόδων απόκτησης των δανείων. Τα δάνεια αποτιμώνται μεταγενέστερα στην αποσβεσθείσα τιμή κτήσης χρησιμοποιώντας την μέθοδο του προεξοφλητικού επιτοκίου. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της παροχής (πλην των εξόδων απόκτησης) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου των δανείων.

3.15 Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο κατά την έναρξη της μίσθωσης με την πραγματική αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου ή αν είναι χαμηλότερη, με την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι ώστε να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσεως.

Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται βάσει της ωφέλιμης ζωής τους.

3.16 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζονται βάσει των σχετικών κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά, φόρο επί των φορολογητέων

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

κερδών του Ομίλου όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις του φορολογικού νόμου, και υπολογίστηκε με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης (liability method) σε όλες τις προσωρινές φορολογικές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως μελλοντικές (αναβαλλόμενες) φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η εκπεστέα προσωρινή διαφορά μπορεί να αξιοποιηθεί.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

3.17 Μερίσματα

Τα πληρωτέα μερίσματα απεικονίζονται ως υποχρέωση κατά τον χρόνο έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

3.18 Δικαιώματα εργαζομένων

Η υποχρέωση του Ομίλου προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από αυτόν, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των μακροπρόθεσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Η σχετική υποχρέωση υπολογίζεται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές που αναλύονται στην Σημείωση 31 και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτιμήσεως των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησεως της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στην επισυναπτόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από τη παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της περιόδου, τους τόκους επί της υποχρεώσεως παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές, αναγνωρίζονται πάνω στην μέση υπολειπόμενη διάρκεια της περιόδου παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης κάθε περιόδου εάν, κατά την έναρξη της περιόδου υπερβαίνουν το 10 % της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται.

3.19 Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

Το προσωπικό του Ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (Ι.Κ.Α.), ο οποίος χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον Όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο Όμιλος δεν έχει καμία

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.20 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων ώστε να τακτοποιηθεί η υποχρέωση, και μπορεί να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται στο τέλος κάθε χρήσης και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και στην περίπτωση που κρίνεται αναγκαίο, προεξοφλούνται με βάση ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός και αν η πιθανότητα για εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

3.2.1 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία του Ομίλου είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των εργαλείων αυτών, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι η εύλογη αξία τους ουσιαστικά ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι τα επιτόκια που καταβάλλονται σε σχέση με τα συναφθέντα δάνεια ισοδυναμούν με τα τρέχοντα εύλογα επιτόκια της αγοράς και συνεπώς, δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις οποιασδήποτε προσαρμογής της αξίας στην οποία απεικονίζονται αυτές οι υποχρεώσεις. Ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα.

3.2.2 Περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπτόμενες δραστηριότητες

Ο Όμιλος ταξινομεί ένα μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σαν διακρατούμενα προς πώληση, αν η αξία τους αναμένεται να ανακτηθεί κατά κύριο λόγο μέσω διάθεσης των στοιχείων και όχι μέσω της χρήσης τους.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Οι βασικές προϋποθέσεις για να ταξινομηθεί ένα μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα στοιχείων (περιουσιακών και υποχρεώσεων) σαν διακρατούμενα προς πώληση, είναι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα να είναι διαθέσιμα προς άμεση πώληση στην παρούσα τους κατάσταση, η δε ολοκλήρωση της πώλησης να εξαρτάται μόνο από συνθήκες που είναι συνήθεις και τυπικές για πωλήσεις τέτοιων στοιχείων και η πώληση θα πρέπει να είναι εξαιρετικά πιθανή.

Για να θεωρείται η πώληση εξαιρετικά πιθανή θα πρέπει να συντρέχουν σωρευτικά οι κάτωθι προϋποθέσεις: (α) να υπάρχει δέσμευση της διοίκησης αναφορικά με ένα σχέδιο πώλησης των περιουσιακών στοιχείων ή της ομάδας, (β) να έχει ενεργοποιηθεί ένα πρόγραμμα εξεύρεσης αγοραστή και ολοκλήρωσης της συναλλαγής, (γ) η προσφερόμενη τιμή πώλησης θα πρέπει να είναι σε λογική συσχέτιση με την τρέχουσα αγοραία αξία των προς πώληση περιουσιακών στοιχείων ή της ομάδας περιουσιακών στοιχείων, (δ) η πώληση αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί εντός ενός έτους από την ημέρα που το περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα στοιχείων ταξινομήθηκαν σαν διακρατούμενα προς πώληση εκτός ορισμένων εξαιρέσεων, και (ε) οι ενέργειες που απαιτείται να γίνουν προκειμένου να ολοκληρωθεί το σχέδιο πώλησης θα πρέπει να καταδεικνύουν ότι δεν είναι πιθανόν να απαιτηθούν σημαντικές τροποποιήσεις στο σχέδιο ούτε ότι το σχέδιο θα ακυρωθεί.

Αμέσως πριν την αρχική ταξινόμηση του περιουσιακού στοιχείου ή της ομάδας στοιχείων και υποχρεώσεων ως διακρατούμενων προς πώληση το περιουσιακό στοιχείο (ή όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται στην ομάδα) αποτιμώνται με βάση τα ισχύοντα σε κάθε περίπτωση ΔΠΧΠ.. Τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία (ή οι ομάδες περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων) που ταξινομούνται σαν διακρατούμενα προς πώληση αποτιμώνται (μετά την αρχική ταξινόμηση ως ανωτέρω) στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της αξίας που αυτά φέρονται στις οικονομικές καταστάσεις και της εύλογης αξίας τους μειωμένης κατά τα άμεσα έξοδα διάθεσης, και οι προκύπτουσες ζημίες απομείωσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, Κάποια πιθανή αύξηση της εύλογης αξίας σε μεταγενέστερη αποτίμηση θα καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσεως αλλά όχι για ποσό μεγαλύτερο της αρχικά καταχωρηθείσας ζημίας απομείωσης. Από την ημέρα κατά την οποία ένα μακροπρόθεσμο (αποσβενώμενο) περιουσιακό στοιχείο (ή τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σε μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

υποχρεώσεων) ταξινομείται σαν διακρατούμενο προς πώληση, δεν λογίζονται αποσβέσεις επί των εν λόγω μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων.

Ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ως κρατούμενα προς πώληση, εκτός από τα στοιχεία που αφορούν τις διακοπτόμενες δραστηριότητες για τις οποίες γίνεται ιδιαίτερη αναφορά στη σημείωση 26.

3.2.3 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από την πώληση αγαθών και υπηρεσιών αναγνωρίζονται όταν μεταφέρονται στον αγοραστή οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας των αγαθών. Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών βασίζονται στο στάδιο της ολοκλήρωσης, που καθορίζεται από την αναφορά στις έως τώρα αποδοθείσες υπηρεσίες, ως ποσοστό επί των συνολικών υπηρεσιών που προσφέρονται.

Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται σε βάση χρονικής αναλογίας, λαμβάνοντας υπόψη το υπόλοιπο του αρχικού ποσού και του ισχύοντα συντελεστή της περιόδου έως τη λήξη, όταν καθορίζεται ότι τέτοια έσοδα θα είναι πληρωτέα στον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

3.24 Έξοδα

3.24.1 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι πληρωμές που γίνονται βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

3.24.2 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως δανειακές συμβάσεις, με συνέπεια να απεικονίζονται τα μισθούμενα περιουσιακά στοιχεία ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (και να αποσβένονται), με αντίστοιχη αναγνώριση της χρηματοδοτικής υποχρέωσης προς τον

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

εκμισθωτή. Το κόστος της χρηματοδότησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ως έξοδο, κατά το χρόνο που καθίσταται δεδουλευμένο.

3.24.3 Κόστος χρηματοδότησης

Το καθαρό χρηματοδοτικό κόστος αποτελείται από τους δεδουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων, που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

3.25 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της περιόδου με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης περιόδου, εξαιρώντας τον μέσο όρο των κοινών μετοχών της Μητρικής Εταιρείας που αποκτήθηκαν από τις εταιρείες του Ομίλου ως ίδιες μετοχές.

3.26 Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου

«Τομέας» ή «τμήμα» των δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιάζοντα χαρακτηριστικά ως προς τη φύση της δραστηριότητας και τους επιχειρηματικούς κινδύνους που συνεπάγεται (επιχειρηματικός τομέας). Ανάλογη διάκριση γίνεται με βάση το επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο αναπτύσσεται η δραστηριότητα (γεωγραφικός τομέας).

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται: (α) στο χώρο της διαφήμισης και ειδικότερα στην υπαίθρια διαφήμιση μισθώνοντας ή υπομισθώνοντας διαφημιστικούς χώρους από τους διάφορους Δήμους, Super Markets, Μεταφορικά Μέσα για την τοποθέτηση διαφημίσεων, (β) στο χώρο της παροχής ξενοδοχειακών υπηρεσιών, μέσω της συμμετοχής του σε ξενοδοχειακές εταιρείες και (γ) στο χώρο της ναυτιλίας, μέσω της συμμετοχής του σε ναυτιλιακή εταιρεία με ιδιόκτητο πλοίο μεταφοράς υγραερίου σε υγρή μορφή.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, οι κυριότεροι εκ των οποίων είναι οι απρόβλεπτες διακυμάνσεις επιτοκίων, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας. Οι πολιτικές διαχειρίσεως των σχετικών κινδύνων του Ομίλου έχουν ως στόχο

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

την ελαχιστοποίηση των αρνητικών επιπτώσεων που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική θέση και απόδοση του Ομίλου.

Όπως προαναφέρθηκε στην παράγραφο 3.21, τα κύρια χρηματοοικονομικά εργαλεία του Ομίλου είναι τα μετρητά, οι τραπεζικές καταθέσεις, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τα δάνεια τραπεζών. Η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει και αναθεωρεί σε τακτά χρονικά διαστήματα τις σχετικές πολιτικές και διαδικασίες σχετικά με την διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι οποίες περιγράφονται κατωτέρω:

- **Πιστωτικός κίνδυνος:** Ο Όμιλος έχει σαφή πιστοδοτική πολιτική η οποία εφαρμόζεται με συνέπεια. Ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ως εκ τούτου η ευρεία διασπορά της πελατειακής του βάσης συντελεί στην ύπαρξη χαμηλού πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις αυτές. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς την χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών του, το μέγεθος και τα όρια των παρεχόμενων πιστώσεων. Στο τέλος της χρήσεως η Διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται από κάποια εξασφάλιση ή από επαρκή πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αντανakλάται από το ύψος του κάθε στοιχείου του ενεργητικού.
- **Εύλογη αξία:** Τα ποσά με τα οποία εμφανίζονται στον ισολογισμό τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες τους αξίες λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξεώς τους.
- **Κίνδυνος επιτοκίου:** Ο κίνδυνος διακύμανσης των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Η Διοίκηση παρακολουθεί, σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου και αξιολογεί κατά περίπτωση τη διάρκεια των δανείων, τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου καθώς και την ανάγκη λήψης μέτρων για την αντιστάθμιση των κινδύνων που απορρέουν από αυτές.
- **Συναλλαγματικός κίνδυνος:** Ο Όμιλος αντιμετωπίζει συναλλαγματικούς κινδύνους κυρίως λόγω της επένδυσης στην ναυτιλιακή εταιρεία STERLING SHIPHOLDING S.A. τα έσοδα και το επενδυμένο κεφάλαιο της οποίας είναι σε δολάρια Η.Π.Α..

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

- **Κίνδυνος ρευστότητας:** Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και πιστωτικών ορίων. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

5. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

Η διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές και κανόνες σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις και παραδοχές επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με τη φύση και το επίπεδο των σχετικών συναλλαγών και γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων κατά τους επόμενους δώδεκα μήνες έχουν ως ακολούθως:

Έλεγχοι απομείωσης υπεραξίας

Ο Όμιλος διενεργεί τον προβλεπόμενο από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. έλεγχο απομείωσης της αξίας της υπεραξίας που έχει προκύψει κατά την εξαγορά ή συγχώνευση εταιρειών των οποίων έχει αποκτήσει τον έλεγχο ή ουσιαστική επιρροή τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Μέρος της διαδικασίας προσδιορισμού του ανακτήσιμου ποσού εκάστης επενδύσεως αποτελεί ο υπολογισμός της αξίας χρήσης των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει καταναμηθεί η σχετική υπεραξία. Ο υπολογισμός της αξίας χρήσης απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων των προβλεπόμενων (μελλοντικών) ταμειακών ροών της κάθε μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθώς και την επιλογή του κατάλληλου συντελεστή προεξόφλησης αυτών στο παρόν. Περισσότερες πληροφορίες παραθέτονται στη σημείωση 18.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

6. Τμηματική ανάλυση των δραστηριοτήτων του Ομίλου

Όπως προαναφέρθηκε το σύνολο των εταιρειών του Ομίλου δραστηριοποιείται στον χώρο της υπαίθριας διαφήμισης και στη παροχή ξενοδοχειακών υπηρεσιών στην Ελλάδα, καθώς και στην παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών στο εξωτερικό. Πιο συγκεκριμένα:

6.1 Ανάλυση κατά δραστηριότητα

6.1.1 Δεδομένα χρήσεως 1/1-31/12/2006

	Υπηρεσίες υπαίθριας διαφήμισης	Ξενοδοχειακές υπηρεσίες (Διακοπτόμενες δραστηριότητες)	Ναυτιλιακές υπηρεσίες	Απόλειψη διεταρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Πωλήσεις προς τρίτους	59.253	1.076	1.409	(11.513)	50.225
Μειον: Σύνολο κόστους πωλήσεων	(45.893)	(1.083)	(838)	11.513	(36.301)
Μικτό κέρδος (ζημιά)	13.360	(6)	571	0	13.924
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.405	10	0	0	1.415
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(2.576)	(78)	(6)	0	(2.660)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(2.263)	(15)	0	0	(2.278)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(5.261)	(1)	0	0	(5.262)
Λειτουργικό κέρδος (ζημιά)	4.664	(91)	564	0	5.138
Κόστος χρηματοδότησης	(5.376)	(2)	(31)	0	(5.408)
Αποτέλεσμα συνήθων εργασιών	(711)	(93)	534	0	(270)
Έσοδα επενδύσεων	(0)	(171)	0	0	(171)
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων	(911)	(6.228)	0	0	(7.138)
Αποτελέσματα προ φόρων	(1.622)	(6.492)	534	0	(7.580)
Φόρος εισοδήματος	(1.126)	32	32	0	(1.062)
Αποτελέσματα μετά φόρων	(2.748)	(6.459)	566	0	(8.642)
Λοιπές πληροφορίες Καταστάσεως Αποτελεσμάτων					
Αποσβέσεις	3.085	261	303	0	3.649

6.1.2 Δεδομένα περιόδου 1/1-31/12/2005

	Υπηρεσίες υπαίθριας διαφήμισης	Ξενοδοχειακές υπηρεσίες (Διακοπτόμενες δραστηριότητες)	Ναυτιλιακές υπηρεσίες	Απόλειψη διεταρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Πωλήσεις προς τρίτους	63.830	738	0	(11.459)	53.109
Μειον: Σύνολο κόστους πωλήσεων	(50.924)	(605)	0	11.459	(40.070)
Μικτό κέρδος (ζημιά)	12.905	133	0	0	13.039
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	2.332	0	0	0	2.332
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(2.416)	(72)	0	0	(2.488)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(1.933)	(5)	0	0	(1.938)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(2.333)	(7)	0	0	(2.339)
Λειτουργικό κέρδος (ζημιά)	8.556	50	0	0	8.606
Κόστος χρηματοδότησης	(5.406)	(2)	0	0	(4.992)

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Αποτέλεσμα συνήθων εργασιών	3.150	48	0	0	3.614
Έσοδα επενδύσεων	(189)	18	0	0	(182)
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων	(7.138)	0	0	0	
Αποτελέσματα προ φόρων	(4.177)	65	0	0	3.431
Φόρος εισοδήματος	(1.050)	(11)	0	0	(1.801)
Αποτελέσματα μετά φόρων	(5.228)	54	0	0	1.631
Λοιπές πληροφορίες Καταστάσεως Αποτελεσμάτων					
Αποσβέσεις	4.760	226	0	0	4.985

6.2 Λοιπές πληροφορίες Ισολογισμού

6.2.1 Λοιπές πληροφορίες Ισολογισμού (κατά την 31/12/2006)

	Υπηρεσίες υπαιθρίας διαφήμισης	Ξενοδοχειακές υπηρεσίες (Διακοπτόμενες δραστηριότητες)	Ναυτιλιακές υπηρεσίες	Απάλειψη διεταιρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	3.184	50	0	0	3.234
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	7	0	0	18
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	8.282	8.993	6.060	0	23.335
Υπεραξία (Goodwill)	0	0	0	5.950	5.950
Συμμετοχές και λοιπές επενδύσεις	27.165	3.230	0	(22.588)	7.808
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	93.619	341	1.833	575	96.369
Σύνολο υποχρεώσεων	(118.721)	(5.372)	(793)	3.997	(120.889)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	10.356	7.200	7.100	(12.066)	12.590

6.2.2 Λοιπές πληροφορίες Ισολογισμού (κατά την 31/12/2005)

	Υπηρεσίες υπαιθρίας διαφήμισης	Ξενοδοχειακές υπηρεσίες (Διακοπτόμενες δραστηριότητες)	Ναυτιλιακές υπηρεσίες	Απάλειψη διεταιρικών συναλλαγών	ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ
Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.496	48	0	0	2.544
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25	2	0	0	27
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	8.860	9.203	0	0	18.063
Υπεραξία (Goodwill)	0	0	0	5.102	5.102
Συμμετοχές και λοιπές επενδύσεις	22.431	7.038	0	(11.127)	18.343
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	112.967	260	0	(2.015)	111.212
Σύνολο υποχρεώσεων	(127.737)	(5.436)	0	2.932	(130.240)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	16.546	11.068	0	(2.010)	22.507

7. Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως ακολούθως:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Έσοδα ενοικίων	19	16	0	16
Έσοδα από εκμίσθωση παγίων	587	619	565	597
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	14	52	3	25
Έσοδα από ασφαλιστικές αποζημιώσεις	7	9	7	9
Κέρδη από εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	92	158	92	158
Έκτακτα κέρδη από επανεκτίμηση παγίων	0	1.327	0	1.327
Έσοδα από προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0	8	0	0
Έσοδα από λοιπές προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	686	143	544	0
Σύνολο λοιπών εσόδων επενδύσεων συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	1.405	2.332	1.212	2.131
Σύνολο λοιπών εσόδων επενδύσεων διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	10	0	0	0
Σύνολο λοιπών εσόδων	1.415	2.332	1.212	2.131

8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Έξοδα μισθοδοσίας	1.060	1.051	772	726
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	173	123	163	54
Λοιπές αμοιβές τρίτων	46	41	13	34
Έξοδα ηλεκτρικού ρεύματος, φωταερίου, ύδρευσης & τηλεπικοινωνιών	99	33	94	15
Έξοδα ενοικίων	45	149	38	34
Έξοδα ασφαλίσεων	20	17	20	16
Λοιπές παροχές τρίτων	90	1	87	23
Έξοδα από φόρους και τέλη	105	326	96	309
Έξοδα μεταφορών - ταξιδίων	101	33	87	38
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	28	2	8	0
Λοιπά έξοδα	250	71	244	31
Έξοδα αποσβέσεων	488	490	212	469
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	79	79	56	56
Σύνολο εξόδων διοίκησης επενδύσεων συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.582	2.416	1.889	1.805
Σύνολο εξόδων διοίκησης επενδύσεων διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	78	72	0	0
Σύνολο εξόδων διοίκησης	2.660	2.488	1.889	1.805

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Έξοδα μισθοδοσίας	913	935	770	725
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	36	101	15	70
Παροχές τρίτων	289	350	261	274
Έξοδα από φόρους και τέλη	9	43	0	0
Λοιπά έξοδα	220	178	213	158
Έξοδα αποσβέσεων	2	46	0	42
Λοιπές προβλέψεις	794	280	243	0
Σύνολο εξόδων διάθεσης επενδύσεων συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.263	1.933	1.504	1.268
Σύνολο εξόδων διάθεσης επενδύσεων διακοπόμενων δραστηριοτήτων	15	5	0	0
Σύνολο εξόδων διάθεσης	2.278	1.938	1.504	1.268

10. Λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα & προσυζητήσεις	71	1.182	59	1.180
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα & ζημιές	18	357	0	0
Αμοιβές και έξοδα αποσπασμένου προσωπικού	0	0	0	0
Ζημιές από εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	91	0	91	0
Ζημιές από ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις	0	0	0	0
Φορολογικά και λοιπά πρόστιμα προηγούμενων χρήσεων	3.357	161	3.181	0
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	597	633	596	494
Ζημιά από επανεκτίμηση ακινήτων	887	0	0	0
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	240	0	0	0
Σύνολο Λοιπών Εξόδων επενδύσεων συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	5.261	2.333	3.927	1.673
Σύνολο Λοιπών Εξόδων επενδύσεων διακοπόμενων δραστηριοτήτων	1	7	0	0
Σύνολο Λοιπών Εξόδων	5.262	2.339	3.927	1.673

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

11 . Κόστος χρηματοδότησης (καθαρό)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα) αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Χρεωστικοί τόκοι τραπεζικών υποχρεώσεων	4.700	4.418	4.456	4.275
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	775	661	766	651
Χρηματοοικονομικά έξοδα συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	5.475	5.079	5.221	4.926
Χρηματοοικονομικά έξοδα διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	2	2	0	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	5.477	5.081	5.221	4.926
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	69	90	67	88
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	0	0	0	0
Χρηματοοικονομικά έσοδα συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	69	90	67	88
Χρηματοοικονομικά έσοδα διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	0	0	0	0
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	69	90	67	88
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα)	(5.408)	(4.992)	(5.155)	(4.838)

12 . Έσοδα (έξοδα) επενδύσεων

Τα έσοδα (έξοδα) επενδύσεων αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Έσοδα συμμετοχών	0	0	10	146
Κέρδη από συμμετοχή σε συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0	0
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	0	0	10	146
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	0	18	0	0
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις	0	18	10	146
Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων	0	200	887	200
Ζημιές από συμμετοχή σε συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0	0
Σύνολο εξόδων από επενδύσεις συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	0	200	887	200
Σύνολο εξόδων από επενδύσεις διακοπτόμενων δραστηριοτήτων	171	0	0	0
Σύνολο εξόδων από επενδύσεις	171	200	887	200
Καθαρά έσοδα (έξοδα) επενδύσεων	(171)	(182)	(877)	(54)

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

13. Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων

Η απομείωση της αξίας της υπεραξίας των επενδύσεων του Ομίλου αναλύεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Απομείωση υπεραξίας συγγενών εταιρειών	839	0	839	0
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	71	0	71	0
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων σε συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	911	0	911	0
Απομείωση υπεραξίας θυγατρικής εταιρείας	3.693	0	3.693	0
Απομείωση υπεραξίας συγγενών εταιρειών	2.535	0	2.535	0
Απομείωση υπεραξίας επενδύσεων σε διακοπτόμενες δραστηριότητες	6.228	0	6.228	0
Σύνολο απομείωσης υπεραξίας	7.138	0	7.138	0

Κατά την 31/12/2006 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας που είχε καταβάλλει ο Όμιλος για την απόκτηση της συμμετοχής του στη θυγατρική εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε.. Το ανακτήσιμο ποσό της εν λόγω επένδυσης υπολειπόταν της θεωρητικά προσαρμοσμένης λογιστικής αξίας της κατά το ποσό των € 3.693, με συνέπεια την καταχώρηση της προκύπτουσας διαφοράς (ζημίας) στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως (βλ. σχετικά και Σημείωση 18).

Επίσης, κατά την 31/12/2006 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας που είχε καταβάλλει ο Όμιλος για την απόκτηση της συμμετοχής του στις συγγενείς εταιρείες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. και ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε.. Το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. υπολειπόταν της αξίας χρήσεως αυτής κατά το ποσό των € 2.535, ενώ το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή εταιρεία ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε. υπολειπόταν της αξίας χρήσεως αυτής κατά το ποσό των € 839, με συνέπεια την καταχώρηση της συνολικής προκύπτουσας διαφοράς (ζημίας) € 3.374 στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

14. **Φόροι Εισοδήματος**

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Φόρος εισοδήματος περιόδου	1.276	1.552	1.072	1.132
Φόροι προηγούμενων χρήσεων	0	42	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος	(182)	196	(216)	(111)
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως από επενδύσεις συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	1.094	1.790	856	1.021
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως από επενδύσεις διακοπόμενων δραστηριοτήτων	(32)	11	0	0
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	1.062	1.801	856	1.021
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Κέρδη προ φόρων	(1.089)	3.366	(7.482)	3.355
Φόρος υπολογιζόμενος με τον φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας (2006: 29 %, 2005: 32 %)	(316)	1.077	(2.170)	1.074
Δαπάνες μη εκπιπόμενες από τη φορολογία εισοδήματος	1.412	671	3.029	(52)
Φόροι που καταλογίσθηκαν και αφορούν σε προηγούμενες χρήσεις	0	42	0	0
Έσοδα τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος	(3)	0	(3)	0
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως από επενδύσεις συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	1.094	1.790	856	1.021
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως από επενδύσεις διακοπόμενων δραστηριοτήτων	(32)	11	0	0
Σύνολο φόρων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	1.062	1.801	856	1.021

Το γεγονός ότι σε ορισμένες περιπτώσεις έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται λογιστικά σε χρόνο διαφορετικό από το χρόνο που τα έσοδα αυτά φορολογούνται ή τα έξοδα εκπίπονται, για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος, δημιουργεί την ανάγκη της λογιστικής αναγνώρισης ετεροχρονισμένων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων (deferred tax assets ή deferred tax liabilities). Η αναγνωρισθείσα από τον Όμιλο ετεροχρονισμένη φορολογική απαίτηση αναλύεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.542	6.051	4.214	4.690
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(3.940)	(4.631)	(3.940)	(4.631)
Σύνολο αναβαλλόμενων φόρων στον Ισολογισμό	1.602	1.420	275	58

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Υπόλοιπο έναρξης	1.420	1.616	58	246
Φόρος αποτελεσμάτων	182	(196)	216	(188)
Φόρος ιδίων κεφαλαίων	0	0	0	0
Υπόλοιπο τέλους	1.602	1.420	275	58

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Κατά την 31/12/2005	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Αποτελεσμάτων	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.631)	691	0	(3.940)
	(4.631)	691	0	(3.940)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	277	6	0	283
Διαγραφή εξόδων εγκαταστάσεως	47	(7)	0	40
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	5.268	(512)	0	4.757
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	185	5	0	190
Χρηματοδοτικές μισθώσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	176	(20)	0	156
Φορολογικές ζημιές που θα αναγνωρισθούν σε επόμενες περιόδους	94	19	0	113
Απομείωση αξίας επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες	3	(0)	0	3
	6.051	(509)	0	5.542
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στον Ισολογισμό	1.420	182	0	1.602
Εμφάνιση στον Ισολογισμό:				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.420			1.602
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0			0
	1.420			1.602

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κατά την 31/12/2005	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Αποτελεσμάτων	Χρεώσεις (Πιστώσεις) Ιδίων Κεφαλαίων	Κατά την 31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
Προσαρμογή αξίας πάγιων περιουσιακών στοιχείων	(4.631)	691	0	(3.940)
	(4.631)	691	0	(3.940)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Οικονομικές αποσβέσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	62	32	0	94
Διαγραφή εξόδων εγκαταστάσεως	48	(4)	0	43
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	4.279	(488)	0	3.791
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	136	3	0	140
Χρηματοδοτικές μισθώσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	162	(17)	0	144
Απομείωση αξίας επενδύσεων σε συγγενείς εταιρείες	3	(0)	0	3
	4.690	(475)	0	4.214
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις στον Ισολογισμό	58	216	0	275

15 . Κέρδη ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους κοινούς μετόχους της Εταιρείας	(8.439)	1.679	(8.338)	2.005
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	21.382.067	64.146.200	21.382.067	64.146.200
Μειον: Μέσος σταθμισμένος αριθμός ιδίων μετοχών	169.000	499.405	169.000	499.405
Συνολικός μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	21.213.067	63.646.795	21.213.067	63.646.795
Βασικά κέρδη (ζημιές) ανά μετοχή (Σε €)	(0,40)	0,03	(0,39)	0,03

16 . Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Σύνολο
	Πλωτά Μέσα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	
Αξία κτήσεως ή αποτίμησης						
Κατά την 31/12/2005	0	1.454	27.508	366	915	30.244
Προσθήκες Χρήσεως 2006	6.060	0	3.154	1	25	9.240
Εκποιήσεις Χρήσεως 2006		0	114	12	0	126
Σύνολο κατά την 31/12/2006	6.060	1.454	30.548	355	940	39.357
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Κατά την 31/12/2005	0	58	20.711	119	497	21.384
Προσθήκες Χρήσεως 2006	303	53	3.080	29	167	3.632
Εκποιήσεις Χρήσεως 2006	0	0	0	0	0	0
Σύνολο κατά την 31/12/2006	303	111	23.790	147	664	25.016
Αναπόσβεστη αξία						
Κατά την 31/12/2005	0	1.397	6.798	247	418	8.860
Κατά την 31/12/2006	5.757	1.344	6.758	208	275	14.342

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Οι αποσβέσεις της περιόδου κατά € 3.160 (2005: € 4.450) αύξησαν το κόστος πωλήσεων, κατά € 488 (2005: € 490) αύξησαν το κόστος διοικητικής λειτουργίας και κατά € 2 (2005: € 46) αύξησαν το κόστος λειτουργίας διαθέσεως.

Αποσβέσεις αξίας € 1.362 (2005: € 2.269) για μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση μηχανήματα περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Το αναπόσβεστο υπόλοιπο του μισθωμένου με χρηματοδοτική μίσθωση εξοπλισμού ανέρχεται σε € 2.015.

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου έχει εγγραφεί προσημείωση συνολικού ποσού € 9.200 για την εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων.

17. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Τα ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	Λογισμικά προγράμματα	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>		
Κατά την 31/12/2005	60	0
Προσθήκες Χρήσεως 2006	4	0
Εκποιήσεις Χρήσεως 2006	0	0
Σύνολο κατά την 31/12/2006	64	0
<u>Σωρευμένες αποσβέσεις</u>		
Κατά την 31/12/2005	35	0
Προσθήκες Χρήσεως 2006	18	0
Εκποιήσεις Χρήσεως 2006	0	0
Σύνολο κατά την 31/12/2006	53	0
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>		
Κατά την 31/12/2005	25	0
Κατά την 31/12/2006	11	0

18. Υπεραξία (Goodwill)

Η κίνηση της υπεραξίας κατά την χρήση 1/1-31/12/2006 έχει ως ακολούθως:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Υπόλοιπο κατά την 31/12/2005	Προσθήκες / (Μειώσεις)	Ζημιές απομείωσης	Υπόλοιπο κατά την 31/12/2006
ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε.	1.217	0	0	1.217
STERLING SHIPHOLDINGS S.A. - LIBERIA	0	4.540	0	4.540
	1.217	4.540	0	5.757

Κατά την 31/12/2006 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης του υπολοίπου της υπεραξίας που είχε καταβάλλει ο Όμιλος για την απόκτηση της συμμετοχής του στη θυγατρική εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε., τα περιουσιακά στοιχεία της οποίας ανακατατάχθηκαν στην κατηγορία του ενεργητικού "ομάδα στοιχείων ενεργητικού διακρατούμενου προς πώληση" (βλ. σχετικά και σημείωση 26) καθώς σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης της αξίας της σχετικής υπεραξίας.

Η υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά της συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. προσδιορίστηκε βάσει της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της εξαγορασθείσας εταιρείας και του επιμερισμού του τμήματος εξαγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων". Οι εύλογες αξίες εξαγοράς, το συνολικό τίμημα εξαγοράς και η προκύπτουσα υπεραξία για τον Όμιλο την 1/1/2005, ημερομηνία εξαγοράς, έχουν ως ακολούθως:

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9.180
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	44
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	252
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	24
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>9.501</u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.743
Δικαιώματα εργαζομένων	59
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.079
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.502
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	125
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>5.508</u>

Καθαρή αξία περιουσιακών στοιχείων 3.994

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Συνολικό κόστος εξαγοράς	7.000
Μείον: Καθαρή αξία περιουσιακών στοιχείων που εξαγοράσθηκαν (78,0 %)	3.115
Προκύπτουσα υπεραξία	3.885

Το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης προσδιορίσθηκε σε € 4.240 (καθαρή τιμή πώλησης μείον σχετικά κόστη πώλησης) και η θεωρητικά προσαρμοσμένη λογιστική αξία της επένδυσης προσδιορίσθηκε σε € 8.974. Η προκύπτουσα ζημιά απομείωσης ανήλθε στο ποσό των € 3.693 και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

Ο Όμιλος κατά την κλειόμενη χρήση (30/6/2006) απόκτησε τον έλεγχο της εταιρείας STERLING SHIPHOLDINGS S.A. (βλ. σχετικά σημειώσεις 2 και 36.2), η οποία έχει στην κυριότητά της και εκμεταλλεύεται το πλοίο με το όνομα MISRGAS, τύπου GAS CARRIER, το οποίο χρησιμοποιείται ειδικά για την μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή. Το ποσό της υπεραξίας που προέκυψε από την εν λόγω εξαγορά προσδιορίσθηκε βάσει των λογιστικών αξιών του ισολογισμού της εξαγορασθείσας εταιρείας και είναι προσωρινό. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της εξαγορασθείσας εταιρείας, ο επιμερισμός του τιμήματος εξαγοράς σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και ο συνεπακόλουθος οριστικός προσδιορισμός της σχετικής υπεραξίας πρόκειται να ολοκληρωθούν μεταγενέστερα, καθώς ο Όμιλος έκανε χρήση της δυνατότητας που παρέχεται από το ως άνω Πρότυπο ως προς την οριστικοποίηση των ανωτέρω μεγεθών εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς.

Οι λογιστικές αξίες εξαγοράς, το συνολικό τίμημα εξαγοράς και η προκύπτουσα προσωρινή υπεραξία για τον Όμιλο την 30/6/2006, ημερομηνία εξαγοράς της εταιρείας STERLING SHIPHOLDINGS S.A., έχουν ως ακολούθως:

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ενώματες ακινητοποιήσεις	6.250
Πελάτες και λοιπές απατήσεις	1.328
Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα	0
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>7.578</u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμα δάνεια	273
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	625
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	219
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>1.118</u>

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Καθαρή αξία περιουσιακών στοιχείων	6.460
Συνολικό κόστος εξαγοράς	11.000
Μείον: Καθαρή αξία περιουσιακών στοιχείων που εξαγοράσθηκαν (100,0 %)	6.460
Προκύπτουσα υπεραξία	4.540

Κατά την 31/12/2006 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης των υπολοίπων της οριστικής υπεραξίας που είχε καταβάλει ο Όμιλος για την απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής του στη θυγατρική εταιρεία ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε. κατά την εν λόγω ημερομηνία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36. Το ανακτήσιμο ποσό (η αξία χρήσης) ήταν υψηλότερο του προσαρμοσμένου λογιστικού υπολοίπου της υπεραξίας και των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της εν λόγω μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών.

Το ανακτήσιμο ποσό της θυγατρικής εταιρείας προσδιορίστηκε βάσει υπολογισμού της αξίας χρήσης αυτής. Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει προβλεπόμενων ταμειακών ροών οι οποίες κάλυπταν πενταετή περίοδο. Το προ φόρων επιτόκιο με το οποίο οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν ανήλθε σε 9,2 % (2005: 15,7 %) και οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές πέραν της πενταετούς περιόδου προσδιορίστηκαν με ρυθμό ανάπτυξης 2,0 % (2005: 2,0 %), δηλαδή με τον εκτιμώμενο μέσο ρυθμό ανάπτυξης του διαφημιστικού κλάδου στην Ελλάδα.

Βασικές παραδοχές υιοθετούμενες για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των παραπάνω ελέγχων απομείωσης κατά την 31/12/2006 και 31/12/2005:

Προβλεπόμενα περιθώρια κέρδους: η βάση με την οποία προσδιορίστηκαν τα μικτά περιθώρια κέρδους είναι τα μικτά περιθώρια κέρδους που πραγματοποιήθηκαν κατά την αμέσως προηγούμενη πενταετία. Μεγαλύτερη βαρύτητα δόθηκε στα μικτά περιθώρια κέρδους των δύο τελευταίων ετών, καθώς εκτιμάται ότι είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικά των τρεχουσών συνθηκών.

Κεφαλαιουχικές δαπάνες: Όλες οι αναγκαίες εκτιμώμενες προσθήκες πάγιων περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίου κίνησης λήφθηκαν υπόψη, βάσει των αναγκών που παρατηρήθηκαν κατά τα πέντε τελευταία χρόνια, ώστε η κάθε θυγατρική εταιρεία να διατηρήσει την παραγωγική της δυνατότητα και το μερίδιο αγοράς.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Επιτόκια ομολόγων: λήφθηκε υπόψη η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου στην αρχή της προβλεπόμενης πενταετίας.

19. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες αντιπροσωπεύουν: (α) ποσοστό συμμετοχής 50,0 % στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας NARANT A.E., η οποία αποκτήθηκε έναντι συνολικού τμήματος € 30 και (β) ποσοστό συμμετοχής 50,0 % στο εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε., η οποία αποκτήθηκε έναντι συνολικού τμήματος € 4.100. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες καταχωρούνται στον ισολογισμό στο κόστος κτήσεως και αναπροσαρμόζονται μετέπειτα για την μεταβολή μετά την απόκτηση του μεριδίου του Ομίλου στην καθαρή θέση αυτών μείον τυχόν απομείωσης στην αξία τους. Η κατάσταση αποτελεσμάτων απεικονίζει το μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα της συνδεδεμένης.

Συγγενείς εταιρείες	Ποσοστό συμμετοχής	Λογιστικό υπόλοιπο	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	Χώρα ίδρυσης	Κύρια δραστηριότητα
NARANT A.E.	50,00%	0	0	Ελλάδα	Αδράνεια.
ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε.	50,00%	3.230	6.461	Ελλάδα	Εκμετάλλευση ακινήτων.
		3.230			

Όπως προαναφέρθηκε στη Σημείωση 13, κατά τον έλεγχο απομείωσης της αξίας των σχετικών επενδύσεων του Ομίλου προέκυψε ζημιά απομείωσης ποσού € 839 σχετικά με την επένδυση στην εταιρεία ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε., η οποία καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

20. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση αντιπροσωπεύουν: (α) συμμετοχή με 50,00 % στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΑΛΜΑ ΠΡΟΒΟΛΗ Ε.Π.Ε., η οποία αποκτήθηκε έναντι συνολικού τιμήματος € 4 και (β) συμμετοχή με 0,86 % στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ΕΓΝΑΤΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε., η οποία αποκτήθηκε έναντι συνολικού τιμήματος € 500.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση απεικονίζονται στην αξία κτήσεώς τους, απομειούμενη, στο βαθμό που συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις, με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της περιόδου εντός της οποίας συντελείται η απομείωση.

21. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν την εύλογη αξία ιδιόκτητου ξενοδοχειακού συγκροτήματος στην ΑΚΤΗ ΚΑΣΤΕΛΟ στο Δήμο Βουλιαγμένης Αττικής, συνολικής επιφανείας 1.790,51 τ.μ., το οποίο είναι οικοδομημένο σε οικόπεδο συνολικής εκτάσεως 2.813,03 τ.μ. και αποκτήθηκε εντός της χρήσεως 1999 έναντι συνολικού τμήματος € 1.543.

Η κίνηση των ακινήτων για επένδυση εντός της χρήσεως έχει ως ακολούθως:

<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>	Επενδύσεις σε ακίνητα
Σύνολο κατά την 31/12/2004	14.860
Προσθήκες (Μειώσεις) χρήσεως 1/1-31/12/2005	0
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	1.327
Σύνολο κατά την 31/12/2005	16.187
Προσθήκες (Μειώσεις) χρήσεως 1/1-31/12/2006	0
Αποτίμηση στην εύλογη αξία	(887)
Σύνολο κατά την 31/12/2006	15.300

22. Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, αντιπροσωπεύουν δασμένες εγγυήσεις, ύψους € 104.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

23 . Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Εμπορεύματα	25	1	25	0
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμ.	0	18	0	18
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	12.038	15.496	9.775	13.619
Σύνολο	12.064	15.515	9.800	13.637

Οι προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων αφορά κυρίως διατεθέντα ποσά προς εξασφάλιση σημείων διαφήμισης (πώλησης) επομένων περιόδων.

24 . Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Οι συνολικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Πελάτες	7.399	10.552	8.137	8.508
Γραμμάτια εισπρακτέα χαρτοφυλακίου	1	1	0	0
Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη	421	146	421	146
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	101	104	86	86
Επιταγές εισπρακτέες	6.686	8.972	1.804	7.455
Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση	1.936	1.670	1.919	1.653
Επιταγές εισπρακτέες σε τράπεζες	43.800	47.157	43.800	47.157
Δεσμευμένοι λ/σμοι καταθέσεων	2.442	2.201	2.442	2.201
Χρεώστες διάφοροι	6.816	6.399	3.092	5.040
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών και πιστώσεων	2.775	1.997	1.641	1.341
Έσοδα χρήσεως δουλευμένα	83	0	0	0
Έξοδα επόμενων χρήσεων	873	1.155	123	155
	73.333	80.355	63.464	73.742
Μειόν: Προβλέψεις	(8.990)	(9.051)	(7.358)	(7.659)
Υπόλοιπο	64.343	71.305	56.106	66.083

Οι δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων αφορούν: (α) κατά το ποσό των € 211 αφορούν υπόλοιπα τραπεζικών καταθέσεων σε Πιστωτικά Ιδρύματα, οι οποίες έχουν δεσμευθεί υπέρ Πιστωτικών Ιδρυμάτων εσωτερικού προς εξασφάλιση χορηγηθέντων στον Όμιλο τραπεζικών δανείων και (β) κατά το ποσό των € 2.231 υπόλοιπο τραπεζικών καταθέσεων σε Πιστωτικό

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Ίδρυμα του εξωτερικού οι οποίες έχουν δεσμευθεί υπέρ βασικού μετόχου της Εταιρείας, ως ασφάλεια για την παροχή εγγυήσεων από αυτόν, υπέρ της Εταιρείας, προς τρίτους. Σχετική έγκριση για τις εν λόγω δεσμεύσεις δόθηκε από την από 6/12/2006 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Όλες οι απαιτήσεις είναι βραχυπρόθεσμες και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών και ο πιστωτικός κίνδυνος διασπείρεται.

25. Μετρητά και χρηματικά διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Πιο συγκεκριμένα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Ταμείο	1.007	977	393	577
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.608	5.459	825	4.800
Υπόλοιπο	2.614	6.437	1.218	5.377

26. Διακοπόμενες δραστηριότητες

Ο Όμιλος κατά την 30/1/2007, δυνάμει των υπαριθμ. 9820/30.1.2007, 9821/30.1.2007, 9828/30.1.2007 και 9829/30.1.2007 πράξεων καταργήσεως προσυμφώνων αγοράς μετοχών, προχώρησε στην οριστική κατάργηση της εξαγοράς του 78,0 % των μετοχών της ξενοδοχειακής εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και του 41,2 % των μετοχών της ξενοδοχειακής εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.. Το σύνολο του προκαταβληθέντος από τον Όμιλο έως και την 31/12/2006 τιμήματος, € 12.027, συμφωνήθηκε ότι θα επιστραφεί μέχρι την 30/5/2007. Η προσήκουσα και εμπρόθεσμη επιστροφή διασφαλίζεται με συμφωνηθείσα μεσεγγύηση των μετοχών. Οι προϋποθέσεις του Δ.Π.Χ.Π. 5 αναφορικά με την ταξινόμηση και

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

επιμέτρηση των εν λόγω επενδύσεων σαν διακρατούμενες για πώληση ικανοποιήθηκαν και κατά συνέπεια, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των εν λόγω εταιρειών καθώς και τα αποτελέσματα των χρήσεων 2006 και 2005 επιμετρήθηκαν και ταξινομήθηκαν (αναταξινομήθηκαν) με βάση τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Π. 5. Από την ανωτέρω επιμέτρηση δεν προέκυψε περεταίρω ζημία απομείωσης, από αυτή που ήδη έχει αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσεως.

Τα αποτελέσματα των εν λόγω εταιρειών για τις χρήσεις 2005 και 2006 παρουσιάζονται σε διακεκριμένες στήλες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως του Ομίλου υπό τον τίτλο "Διακοπτόμενες δραστηριότητες" ενώ οι βασικές κατηγορίες των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως ακολούθως:

	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό	
Ενσώματα και ασώματα πάγια στοιχεία	9.000
Υπεραξία	192
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες	4.344
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	47
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού	13.584
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	134
Χρηματικά διαθέσιμα	161
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>294</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.879
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμο δάνεια	56
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.058
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	59
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>1.173</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Εμπορικές υποχρεώσεις	4.045
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	155
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>4.200</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.372

Το κόστος συμμετοχής της θυγατρικής εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και της συγγενούς εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε. στον απλό ισολογισμό της Μητρικής Εταιρείας εμφανίζεται στο κονδύλι "Ομάδας στοιχείων ενεργητικού τομέα διακρατούμενου προς πώληση".

27. Μετοχικό Κεφάλαιο και Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 21.382.067 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,90 εκάστη.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας δεν διαφοροποιήθηκε κατά το χρονικό διάστημα από 1η Ιανουαρίου 2006 μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στην Κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και από την 16/10/2006 έχουν υπαχθεί σε Καθεστώς Επιτήρησης.

Σύμφωνα με το Μητρώο Μετόχων της Εταιρείας, κατά την 31/12/2006, οι μέτοχοι με ποσοστό συμμετοχής στην Εταιρεία μεγαλύτερο του 3,0 % ήταν οι ακόλουθοι:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΕΙ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31/12/2006
ΒΡΥΩΝΗΣ ΦΙΛΙΠΠΟΣ	8.053.246	37,66%
FIRST MEDIA LTD	734.000	3,43%
UNION ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	676.250	3,16%
ΛΟΙΠΟΙ (ΜΕ ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΙΚΡΟΤΕΡΟ ΤΟΥ 3%)	11.918.571	55,74%
ΣΥΝΟΛΟ	21.382.067	100,0%

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

28. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Τακτικό αποθεματικό	1.961	1.963	1.913	1.913
Ειδικά αποθεματικά	2	2	0	0
Έκτακτα αποθεματικά	106	106	106	106
Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	842	842	843	843
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	0	221	0	221
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	68	68	68	68
Υπόλοιπο	2.978	3.200	2.930	3.151

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5 % των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών - είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το $\frac{1}{3}$ του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η φορολογική υποχρέωση, που θα επισυσσωρευθεί κατά τη διανομή των αποθεματικών αυτών, υπολογιζόμενη, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, σε € 295 περίπου, αναγνωρίζεται όταν και εφόσον συντελεσθεί η διανομή.

Το αποθεματικό από αναπροσαρμογή της αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων έχει σχηματισθεί κατά τη χρήση 2000 κατά την αναπροσαρμογή της αξίας των ιδιόκτητων ακινήτων του Μητρικής Εταιρείας βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/1992.

29. Ίδιες μετοχές

Ο Όμιλος κατά την 31/12/2006 κατείχε 169.000 ίδιες μετοχές (μετοχές της μητρικής Εταιρείας), οι οποίες αποκτήθηκαν έναντι συνολικού τιμήματος € 414 και εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό της 31/12/2006 αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

30. **Δάνεια**

Τα δάνεια του Ομίλου έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές τράπεζες και είναι εκπεφρασμένα σε ευρώ. Τα ποσά που είναι πληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι πληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Τα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως ακολούθως:

Τράπεζα	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Κατά την 31/12/2006		Κατά την 31/12/2005	
	Βραχ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Βραχ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμες υποχρεώσεις
ALPHA BANK	0	973	0	918
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	900	1.350	1.000	2.029
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	8.825	0	6.251	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ	1.394	0	4.376	0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	7.909	0	9.552	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	143	0	1.315	0
EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ	10.589	56	14.150	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΓΝΑΤΙΑ	4.899	0	5.828	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	4.219	0	2.345	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	6.891	0	2.045	0
Κοινοπρακτικό Δάνειο Τραπεζών Εξωτερικού (LANDESBANK και AEGEAN BAL TIC BANK)	568	0	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.267	1.300	1.341	2.576
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	47.605	3.679	48.201	5.524

Τράπεζα	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Κατά την 31/12/2006		Κατά την 31/12/2005	
	Βραχ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμες υποχρεώσεις	Βραχ/σμες υποχρεώσεις	Μακρ/σμες υποχρεώσεις
ALPHA BANK	0	973	0	918
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	900	1.350	1.000	2.029
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	8.825	0	6.251	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ	549	0	3.244	0
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	7.909	0	9.552	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	143	0	1.315	0
EFG EUROBANK ΕΡΓΑΣΙΑΣ	10.589	0	14.150	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΓΝΑΤΙΑ	4.899	0	5.828	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	4.219	0	2.345	0
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	2.479	0	2.045	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	960	1.193	1.052	2.163
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	41.474	3.516	46.781	5.110

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Όλα τα δάνεια του Ομίλου είναι σε ευρώ. Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις για τους δουλευμένους τόκους εξυπηρέτησης των δανείων του και επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεως της εκάστοτε περιόδου.

Από το σύνολο των παραπάνω δανείων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν εκχωρηθεί επιταγές πελατείας συνολικού ποσού € 47.256 και € 43.800 αντίστοιχα, προς κάλυψη των εν λόγω χρηματοδοτήσεων.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν στη μίσθωση μηχανολογικού εξοπλισμού διαφημιστικών μέσων και αναλύονται ως ακολούθως:

A. Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης- Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12 /2005
Μέχρι 1 έτος	1.360	2.607	1.037	2.281
Από 2 έως και 5 έτη	1.403	1.498	1.296	1.067
Πάνω από 5 έτη	0	0	0	0
	2.763	4.105	2.332	3.348
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	(196)	(187)	(179)	(133)
	2.567	3.918	2.154	3.215

B. Παρούσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Μέχρι 1 έτος	1.267	1.341	960	1.052
Από 2 έως και 5 έτη	1.300	2.576	1.193	2.163
Πάνω από 5 έτη	0	0	0	0
	2.567	3.918	2.154	3.215

Επί των μισθωμένων παγίων υπάρχει παρακράτηση κυριότητας η οποία θα παραμένει σε ισχύ έως τη λήξη της μισθωτικής περιόδου και την πλήρη αποπληρωμή των οφειλόμενων μισθωμάτων.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Δεν υπάρχουν άλλες εγγυήσεις και δεσμεύσεις κυριότητας ή χρήσεως επί των παγίων και των άλλων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

31. Δικαιώματα Εργαζομένων

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργάζονται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Οι δεδουλευμένες παροχές κάθε περιόδου επιβαρύνουν τα αποτελέσματα χρήσεως με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους υπαλλήλους που αποχωρούν λόγω συνταξιοδότησεως μειώνουν αντίστοιχα τη συνταξιοδοτική υποχρέωση.

Ο αριθμός του απασχολούμενου στον Όμιλο και στην Εταιρεία προσωπικού και το αντίστοιχο κόστος μισθοδοσίας του, έχουν ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Άτομα:				
Μισθωτοί	75	81	51	50
Ημερομίσθιοι	4	5	4	5
Σύνολο	79	86	55	55
Ανάλυση κόστους εργαζομένων:				
Έξοδα μισθοδοσίας	1.647	1.623	1.257	1.191
Έξοδα αποζημιώσεων προσωπικού	31	8	12	1
Έξοδα ασφαλιστικών ταμείων	355	355	273	259
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	79	79	56	56
Συνολικό κόστος	2.111	2.065	1.598	1.506

Η κίνηση της καθαρής συνταξιοδοτικής υποχρέωσης έχει ως ακολούθως:

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσεως	578	507	426	370
Σύνολο παροχών που καταβλήθηκαν εντός της χρήσεως	(41)	(8)	(12)	(1)
Έξοδα που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα της χρήσεως	119	79	68	57
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως	657	578	482	426

Η υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας για καταβολή αποζημιώσεων στο προσωπικό της που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησεως προσδιορίσθηκε βάσει αναλογιστικής μελέτης η οποία εκπονήθηκε από ανεξάρτητη εταιρεία αναγνωρισμένων αναλογιστών. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη και υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης την 31η Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως ακολούθως:

	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Παρούσα αξία υποχρέωσης	674	596	484	429
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	(17)	(17)	(3)	(3)
Καθαρή υποχρέωση στον Ισολογισμό	657	578	482	426

Ανάλυση κόστους συνταξιοδότησης στα αποτελέσματα χρήσεως:

Κόστος υπηρεσίας	57	57	41	41
Χρηματοοικονομικό κόστος	21	21	15	15
Αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	0	0	0	0
Κόστος επιπλέον παροχών στους εργαζομένους	41	0	12	1
Συνολική επιβάρυνση στα αποτελέσματα χρήσεως	119	79	68	57

Οι υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό μεταβλήθηκαν εντός της χρήσεως ως ακολούθως:

Καθαρή υποχρέωση στην αρχή της χρήσεως	578	507	426	370
Κόστος υπηρεσίας	57	57	41	41
Χρηματοοικονομικό κόστος	21	21	15	15
Αναλογιστικά κέρδη (ζημιές)	0	0	0	0
Σύνολο παροχών που καταβλήθηκαν εντός της χρήσεως	(41)	(8)	(12)	(1)
Κόστος επιπλέον παροχών στους εργαζομένους	41	0	12	1
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος της χρήσεως	657	578	482	426

Βασικές υποθέσεις αναλογιστικής μελέτης:

Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης	Μέθοδος της Προβεβλημένης Πιστούμενης Μονάδος
Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού	2,0%
Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση του Α.Ε.Π.	3,0%
Μέση ετήσια μακροχρόνια μισθολογική ωρίμανση	5,8%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,0%
Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση του Ν. 2112/20	Μηδέν

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Το κόστος των επιπλέον παροχών σχετίζεται κυρίως με παροχές που πληρώθηκαν σε υπαλλήλους οι οποίοι απολύθηκαν. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών δεν ήταν αναμενόμενο στα πλαίσια του υφιστάμενου προγράμματος συνταξιοδότησεως και συνεπώς οι καταβολές των επιπλέον παροχών λογίσθηκαν ως πρόσθετη συνταξιοδοτική χρέωση. Η πρόσθετη συνταξιοδοτική χρέωση για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006 ανήλθε σε € 41 (2005: € 0).

32. Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Πρόκειται για σχηματισμένες προβλέψεις για την κάλυψη προστίμων και προσαυξήσεων που ενδέχεται να καταλογισθούν από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές κατά τη ρύθμιση εκκρεμών ληξιπρόθεσμων φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας (βλ. σχετικά και σημείωση 35.2).

33. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας προς προμηθευτές και λοιπούς τρίτους αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005	Κατά την 31/12/2006	Κατά την 31/12/2005
Προμηθευτές	3.636	8.511	6.626	9.101
Γραμμάτια πληρωτέα	751	280	96	181
Επιταγές πληρωτέες	12.952	13.203	12.198	10.279
Προκαταβολές πελατών	23.006	27.781	21.048	27.365
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	524	390	73	67
Πιστωτές διάφοροι	6.725	6.814	4.402	4.289
Έσοδα επόμενων χρήσεων	231	293	231	293
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	1.800	1.097	26	19
Υπόλοιπο	49.624	58.369	44.700	51.594

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

34. Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα Πρόσωπα

Η Εταιρεία θεωρεί ως συνδεδεμένα πρόσωπα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων προσώπων τους) καθώς επίσης και τους μετόχους που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5 % του μετοχικού της κεφαλαίου. Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα της Εταιρείας, κατά τη διάρκεια της χρήσεως 1/1-31/12/2006 και την 31η Δεκεμβρίου 2006, αντίστοιχα, ήταν οι εξής:

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ	Κατά την χρήση 1/1 -31/12/2006		Ο ΟΜΙΛΟΣ Κατά την 31/12/2006			Κατά την χρήση 1/1 -31/12/2006		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Κατά την 31/12/2006		
	Πωλήσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Αγορές από συνδεδεμένα πρόσωπα	Απατήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Σχηματισμένες προβλέψεις	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Πωλήσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Αγορές από συνδεδεμένα πρόσωπα	Απατήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Σχηματισμένες προβλέψεις	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα
ποσά σε χιλιάδες ευρώ										
Α. Συνδεδεμένα πρόσωπα										
ANTERMEDIA A.E.	0	0	0	0	0	1	4.814	28	0	271
ΔΟΜΗΣΗ ΑΕ	0	0	0	0	0	1.397	5.044	147	0	1.774
Κ/Ε ΜΕΤΡΟΜΕΔΙΑ	0	0	0	0	0	127	129	62	0	0
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.	0	3.000	0	0	574	0	3.000	-	0	574
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0	88	1.432	0	0	0	88	1.432	0	0
ΟΛΥΜΠΙΚ ΚΟΤΕΡΑ Α.Ν.Ε.	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
ΟΡΙΖΩΝ ΔΙΑΦ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	6	0	72	0	0	6	0	72	0	0
ΦΙΛΩΝ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0	219	307	0	0	0	219	307	0	0
OUT MEDIA GROUP Α.Ε.	0	105	457	0	0	0	105	457	0	0
ΔΙΑΔΗΜ Α.Ε.	565	4.059	4.885	0	0	565	4.059	4.885	0	0
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΒΡΥΩΝΗΣ	0	0	3.900	0	0	0	0	3.900	0	0
ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	0	0	2.054	2.054	0	0	0	2.054	2.054	0
ΑΝΤΩΝΙΑ ΒΡΥΩΝΗ	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΠΡΟΣΩΠΑ (συνέχεια)	Ο ΟΜΙΛΟΣ					Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Κατά την χρήση 1/1 - 31/12/2006		Κατά την 31/12/2006			Κατά την χρήση 1/1 - 31/12/2006		Κατά την 31/12/2006		
	Πωλήσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Αγορές από συνδεδεμένα πρόσωπα	Απατήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Σχηματισμένες προβλέψεις	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Πωλήσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα	Αγορές από συνδεδεμένα πρόσωπα	Απατήσεις από συνδεδεμένα πρόσωπα	Σχηματισμένες προβλέψεις	Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα πρόσωπα
	ποσά σε χιλιάδες ευρώ									
3. Διευθυντικά στελέχη - Μέλη Διοίκησης	0	0	0	0	13	0	0	0	0	13
Σύνολο	572	7.469	13.106	2.054	588	2.097	17.457	13.343	2.054	2.633

Οι πάσης φύσεως αμοιβές των Μελών της Διοίκησης και των Διευθυντικών Στελεχών του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την χρήση 1/1-31/12/2006 ανήλθαν σε € 183 χιλ. και € 183 χιλ. αντίστοιχα.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

35. Δεσμεύσεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

35.1 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

35.2 Ληξιπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις

Από το σύνολο των υφιστάμενων φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά την 31/12/2006, € 11.212, ποσό € 5.343, ήταν ληξιπρόθεσμο. Ο Όμιλος έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη, € 2.795, για το σύνολο των οφειλόμενων προσαυξήσεων έως και την 31/12/2006.

35.3 Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος κατά την 31/12/2006 είχε χορηγήσει εγγυητικές επιστολές καλής εκτελέσεως συμβάσεων συνολικού ποσού € 4.450 (2005: € 4.173).

Οι εταιρείες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις ακόλουθες χρήσεις:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΑΠΟ	ΕΩΣ
ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	2000	2006
INTERMEDIA Α.Ε.	2001	2006
ΔΟΜΗΣΗ Α.Ε.	2002	2006
Κ/Ξ METROMEDIA	2003	2006
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε.	2002	2006
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.	2003	2006
ΒΡΥΩΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΣ Ο.Ε.	2003	2006

Οι εταιρείες του Ομίλου αναγνωρίζουν τις φορολογικές τους υποχρεώσεις που προκύπτουν ύστερα από φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτα φορολογικά χρήσεων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές ύστερα από την περαίωση του ελέγχου και οριστικοποίηση των σχετικών ποσών φόρων.

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

36. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού Γεγονότα

36.1 Ακύρωση προσυμφώνων αγοράς μετοχών

Ο Όμιλος κατά την 30/1/2007, δυνάμει των υπαριθμ. 9820/30.1.2007, 9821/30.1.2007, 9828/30.1.2007 και 9829/30.1.2007 πράξεων καταργήσεως προσυμφώνων αγοράς μετοχών, προχώρησε στην οριστική κατάργηση της εξαγοράς του 78,0 % των μετοχών της ξενοδοχειακής εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ "ΑΥΡΑ" Α.Ε. και του 41,2 % των μετοχών της ξενοδοχειακής εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Μ. ΤΕΧΛΙΚΙΔΗΣ Α.Ε.. Το σύνολο του προκαταβληθέντος από τον Όμιλο έως και την 31/12/2006 τιμήματος, € 12.027, συμφωνήθηκε ότι θα επιστραφεί μέχρι την 30/5/2007. Η προσήκουσα και εμπρόθεσμη επιστροφή διασφαλίζεται με συμφωνηθείσα μεσεγγύηση των μετοχών.

36.2 Αγορά μετοχών δύο ναυπλιακών επιχειρήσεων εξωτερικού

Ο Όμιλος, δυνάμει του από 30/1/2007 ιδιωτικού συμφωνητικού αγοράς μετοχών: (1) Προέβη στην οριστική εξαγορά ποσοστού 70,0 % των μετοχών της ναυτιλιακής εταιρίας STERLING SHIPHOLDINGS S.A. που εδρεύει στην Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας, και η οποία κατέχει ολοσχερώς ένα σκάφος τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2, με το όνομα MISRGAS, διαστάσεων LOA 139.72μ., LBP 127.50 μ, Breadh 20.50 μ., TPC 22.7 Tons, και χρησιμοποιείται ειδικά για τη μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή, (2) Προέβη στην οριστική εξαγορά ποσοστού 70,0 % των μετοχών της ναυτιλιακής εταιρίας PYRAMID NAVIGATION INC, η οποία εδρεύει στη Μονρόβια της Δημοκρατίας της Λιβερίας και η οποία κατέχει ολοσχερώς ένα σκάφος τύπου GAS CARRIER RS KM* 14 A2, με το όνομα ARZEWGAS, διαστάσεων LOA 139.72 μ, LBP 127,50 μ, Breadh 20,50 μ, TPC 22,7 Tons, το οποίο χρησιμοποιείται ειδικά για την μεταφορά υγραερίου σε υγρή μορφή, (3) Το συνολικό κόστος των δύο ανωτέρω εξαγορών ανέρχεται στο ύψος των € 13.300, (4) Οι ανωτέρω εξαγορές πραγματοποιήθηκαν μετά από απόφαση του Δ.Σ. και κατόπιν συμφωνίας μεταξύ της Μητρικής Εταιρείας του Ομίλου και των εταιριών GENEP A.E. και FREEDOM TANKERS S.A. και συγκεκριμένα: (α) Δυνάμει των υφισταμένων προσυμφώνων η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. έπρεπε να εξαγοράσει το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας STERLING SHIPHOLDINGS S.A. από την FREEDOM TANKERS S.A. έναντι συνολικού τιμήματος € 11.000 ευρώ, από το οποίο είχε ήδη καταβάλει ποσό € 10.500. (β) Δυνάμει υφισταμένων προσυμφώνων η GENEP Α.Ε. έπρεπε να εξαγοράσει το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας PYRAMID NAVIGATION INC από την FREEDOM TANKERS S.A. έναντι συνολικού τιμήματος € 8.000 ευρώ, από το οποίο είχε

**ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση από 1η Ιανουαρίου 2006 έως 31η Δεκεμβρίου 2006
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

ήδη καταβάλει ποσό € 4.450. (γ) Επειδή η ΓΕΝΕΡ Α.Ε. ένεκα λόγων ταμειακής ρευστότητας αφενός και αλλαγής στόχων και στρατηγικής αναφορικά με την δραστηριότητά της αφετέρου, δεν επρόκειτο να προβεί στην οριστική εξαγορά της PYRAMID NAVIGATION INC και την συναφή καταβολή του υπολοίπου τιμήματος € 3.550, συμφωνήθηκε μεταξύ των τριών εταιριών (ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε., ΓΕΝΕΡ Α.Ε. και FREEDOM TANKERS S.A.) να εξαγοράσει τελικά η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. ποσοστό 70,0 % του μετοχικού κεφαλαίου αμφοτέρων των εταιριών (STERLING SHIPHOLDINGS S.A. και PYRAMID NAVIGATION INC), δεδομένου ότι η εξαγορά και της δεύτερης εταιρείας κρίνεται απολύτως συμφέρουσα, έναντι συνολικού τιμήματος € 13.300, το οποίο αντιστοιχεί στο 70,0 % των αρχικά συμφωνηθέντων τιμημάτων και για τις δύο εταιρείες ήτοι € 11.000 + € 8.000 = € 19.000 X 70,0 % = € 13.300. (δ) Η FREEDOM TANKERS S.A. ανέλαβε την υποχρέωση να επιστρέψει στην Μητρική Εταιρεία την προκύπτουσα διαφορά από τα προκαταβληθέντα ποσά, ήτοι το ποσό των € 1.650. Ταυτόχρονα, δεδομένου ότι η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. απέκτησε επιπλέον περιουσιακά στοιχεία για τα οποία η ΓΕΝΕΡ Α.Ε. είχε καταβάλει ποσό ύψους € 4.450, ανέλαβε η ίδια την υποχρέωση της επιστροφής σε αυτήν του ανωτέρου ποσού. (ε) Με τον τρόπο αυτό η ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε. απέκτησε μια επιπλέον σημαντική συμμετοχή από την οποία προσδοκούνται σημαντικά οφέλη μεγάλο δε μέρος του τιμήματος θα το καταβάλει σταδιακά σε βάθος χρόνου άνευ ουδεμίας επιβαρύνσεως.

Πέραν των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31ης Δεκεμβρίου 2006 γεγονότα, που να αφορούν τον Όμιλο, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

1-4

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
LPG "MISR GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2005

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
LPG "MISR GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2005

TABLE OF CONTENTS

	Page
Independent Auditor's Report	1
Balance Sheet	2
Income Statement	3
Statement of Changes in Equity	4
Cash Flow Statement	5
Notes to the financial statements	6 -12

MOORE STEPHENS
CHARTERED ACCOUNTANTS A.E.

93 Akti Miaouli
185 58 Piraeus - Greece
PO BOX 80 132

Tel: (+30)210 45 27 100
Fax: (+30)210 42 90 375
E-mail: info@moorestephens.gr
www.moorestephens.gr

Page 1

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
To the Board of Directors of
STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA

We have audited the balance sheet of Sterling Shipholding S.A. - Liberia as at 30 June, 2005 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements, give a true and fair view of the financial position of the company as at 30 June, 2005 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Piraeus,
23 September, 2005

Moore Stephens

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
BALANCE SHEET
AS AT 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		209,504	262,069
Receivables - Trade		85,685	186,792
- Claims		7,269	--
- Management company	3	1,643,845	1,116,498
- Other		500	500
Inventories at cost	4	68,496	32,161
Prepaid and deferred charges	5	77,596	75,216
Total current assets		<u>2,092,895</u>	<u>1,673,236</u>
Fixed assets			
Vessel at valuation/cost	6	8,000,000	1,215,060
Total assets		<u>10,092,895</u>	<u>2,888,296</u>
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Current portion of long term debt	8	650,000	600,000
Payables - Trade	7	226,100	266,974
- Other and accrued expenses		107,926	53,447
Hire received in advance		27,000	--
Total current liabilities		<u>1,011,026</u>	<u>920,421</u>
Long term liabilities			
Long term debt	8	--	650,000
Total liabilities		<u>1,011,026</u>	<u>1,570,421</u>
Shareholders' equity			
Share capital			
Authorised and issued 500 bearer shares of no par value		500	500
Advances by shareholders		1,428,745	1,428,745
Revaluation reserve		6,784,940	--
Retained earnings/(Accumulated deficit)		867,684	(111,370)
Total shareholders' equity		<u>9,081,869</u>	<u>1,317,875</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u>10,092,895</u>	<u>2,888,296</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Revenue from Hire		3,145,488	2,922,138
Operating cost		48,652	314,419
Running cost		<u>1,423,562</u>	<u>1,255,923</u>
Gross profit from shipping operations	9	1,673,274	1,351,796
Cost of drydocking		152,688	--
Depreciation		--	<u>408,026</u>
Net operating profit		<u>1,520,586</u>	<u>943,770</u>
Other income			
Exchange differences		1,645	--
Interest earned		<u>3,654</u>	<u>24,086</u>
		<u>5,299</u>	<u>24,086</u>
Financial and other expenses			
Loan interest and expenses		41,193	54,530
Bank charges		5,040	4,143
Sundry expenses		16,143	12,027
Prior year expenses		<u>22,200</u>	--
		<u>84,576</u>	<u>70,700</u>
Profit for the year		<u>1,441,309</u>	<u>897,156</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDINGS S.A. -- LIBERIA
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	Number of Shares	Share Capital	Advances by Shareholders	Revaluation reserve	Retained Earnings/ (Accumulated deficit)	Total
Balance 01.07.03	500	500	1,428,745	--	(595,193)	834,052
Profit for the year	--	--	--	--	897,156	897,156
Dividends	--	--	--	--	(413,333)	(413,333)
Balance 01.07.04	500	500	1,428,745	--	(111,370)	1,317,875
Profit for the year	--	--	--	--	1,441,309	1,441,309
Dividends	--	--	--	--	(462,255)	(462,255)
Revaluation reserve	--	--	--	6,784,940	--	6,784,940
Balance 30.06.05	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>1,428,745</u>	<u>6,784,940</u>	<u>867,684</u>	<u>9,081,869</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Operating activities		
Profit for the year	1,441,309	897,156
Adjustments for:		
Depreciation	--	408,026
Interest income	(3,654)	(24,086)
Interest expense	<u>41,193</u>	<u>54,530</u>
	1,478,848	1,335,626
Changes in operating assets and liabilities:		
Receivables	93,838	(2,127)
Prepaid and deferred charges	(2,380)	(2,582)
Inventories	(36,335)	68,143
Management company	(527,347)	(3,649,770)
Payables	(40,874)	6,412
Other and accrued expenses	54,907	(42,722)
Hire received in advance	<u>27,000</u>	<u>--</u>
Net cash provided by/(used in) operating activities	<u>1,047,657</u>	<u>(2,287,020)</u>
Investing activities		
Interest received	<u>3,654</u>	<u>24,086</u>
Net cash provided by investing activities	<u>3,654</u>	<u>24,086</u>
Financing activities		
Loan instalment payments	(600,000)	(750,000)
Interest paid	(41,621)	(56,321)
Dividends	<u>(462,255)</u>	<u>(413,333)</u>
Net cash (used in) financing activities	<u>(1,103,876)</u>	<u>(1,219,654)</u>
(Decrease) in cash and cash equivalents	(52,565)	(3,482,588)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>262,069</u>	<u>3,744,657</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u>209,504</u>	<u>262,069</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

1. General information

The company was incorporated in Liberia on 16 May, 2002. The principal activity of the company is the operation of the 1976 built LPG vessel "MISR GAS" of D.W.T. 9,500, under the flag of St. Vincent.

2. Significant Accounting policies

2.1. Basis of presentation

The financial statements expressed in United States Dollars have been prepared under the historical cost convention, except for the vessel which is at valuation and in accordance with International Financial Reporting Standards.

2.2. Special survey/Drydocking/Lay up expenses

The vessel is classed with Russian Maritime Register of Shipping.

The next special survey is due in November, 2009.

The company follows the policy of writing off special survey, drydocking and lay up expenses in the year these expenses are incurred.

2.3. Inventories

The inventories of bunkers, lubricants, victualling and bonded stores are valued at actual cost determined on the FIFO basis.

All other stores and spares are considered consumed and therefore expensed in the year they are purchased.

2.4. Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated in United States Dollars at the rate in effect on the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies have been converted at the rates ruling at the Balance Sheet date. Translation exchange differences are taken to the income statement.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. Significant Accounting policies (cont'd)

2.5. Foreign currency risk

The Company's vessel operates in international shipping markets, which utilise the U.S.Dollars as the functional currency. In addition the company's long term debt as of 30 June, 2005 is denominated in U.S.Dollars. Therefore management believes that there is no foreign currency risk for the company.

2.6. Fair value

All financial assets and liabilities are stated at cost. The carrying amounts reflected in the accompanying Balance Sheet for receivables and current liabilities approximate their respective fair values due to the relatively short-term maturity of these financial instruments. The fair values of the company's long term debt (including current portion) approximated its carrying amount in the Balance Sheet based on the rates currently available for similar debt with similar terms.

2.7. Vessel's gross operating profit

Trading results for the year are treated as follows:

- a. In the case of time charters, income and expenses are calculated to the end of each financial year.
- b. In the case of both single and consecutive voyage charters, income and expenses of voyages ending after Balance Sheet date are apportioned on the basis of the number of the days applicable to the end of each financial year over the total number of days of voyage charter.
- c. Revenue collected in advance is recorded as deferred income and recognised as revenue when earned.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. Significant Accounting policies (cont'd)

2.8. Vessel at valuation and depreciation

During the year the company changed its accounting policy with respect to the presentation of the vessel from historical cost to revalued amount less accumulated depreciation.

The valuation, obtained from an international shipbrokerage firm, is based on prompt sale between a willing buyer and a willing seller. The surplus arising on valuation has been transferred to a revaluation reserve account.

Depreciation is calculated using the straight line method based on the vessel's valuation less estimated scrap value (U.S.\$ 400 per LWT) over the vessel's useful life which is estimated by the Management to be 35 years from the date of building.

2.9. Impairment of assets

In accordance with I.A.S 36, the vessel's carrying value should be reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and where the carrying value exceeds the estimated recoverable amount, the vessel should be written down to its recoverable amount. The company has applied the provision of I.A.S. 36 in its financial statements for the year ended 30 June, 2005. As a result no impairment was recognised.

2.10. Claims

Claims against underwriters are recorded when costs have been incurred.

2.11. Prepaid expenses

Prepaid expenses represent prepayments of insurances and club calls relating to the next accounting period.

2.12. Taxation

The company is taxed on the basis of the tonnage of the vessel and no tax is payable on income.

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.13. **Cash and cash equivalents**

Holdings of highly liquid investments with maturities of three months or less, when purchased, are considered to be cash and cash equivalents.

3. **Receivables - Management company**

The amount of U.S.\$ 1,643,845 (30.06.04 U.S.\$ 1,116,498) is due from Benclux Overseas Inc., the managers of the company's vessel. The account is free of interest.

4. **Inventories at cost**

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Victualling	10,463	1,341
Lubricants	51,593	29,066
Bonded stores	<u>6,440</u>	<u>1,754</u>
	<u>68,496</u>	<u>32,161</u>

5. **Prepaid and deferred charges**

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Unexpired Insurance Premiums	<u>77,596</u>	<u>75,216</u>

6. **Vessel at valuation**

6.1. The vessel shown at valuation is analysed as follows:

Vessel's purchase cost	1,264,379
Capitalised expenditure	<u>698,729</u>
	1,963,108
Less:	
Accumulated depreciation 30.06.04	<u>748,048</u>
Net book value 30.06.04	1,215,060
Plus: Revaluation reserve	<u>6,784,940</u>
Vessel at valuation 30.06.05	<u>8,000,000</u>

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

6. Vessel at valuation/cost (cont'd)

6.2. The present insured value of the vessel in respect of actual and/or constructive total loss is U.S.\$ 5,000,000.

6.3. There is a first preferred mortgage registered on the company's vessel as security of the unpaid balance of the loan (note 8).

7. Payables - Trade

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Agents	19,117	25,662
Suppliers	<u>206,983</u>	<u>241,312</u>
	<u>226,100</u>	<u>266,974</u>

8. Secured long term debt

On May 23, 2004 the Landensbank Schleswig-Holstein Girozentrale and Aegean Baltic Bank S.A. advanced a joint loan of U.S.\$ 8,000,000 to this company and to related companies, Pyramid Navigation Inc. and Emos Enterprises S.A., in order to refinance shareholders' loans given for the acquisition of the above companies' vessels. The amount of the loan initially taken by the company was U.S.\$ 2,000,000 of the total loan drawdown.

The outstanding balance of the loan as at 30 June, 2005 is analysed as follows:

Total loan outstanding	650,000
Short term portion	<u>650,000</u>
Long term portion	<u> --</u>

The loan bears interest at the Libor plus applicable margin of 1.5% per annum.

The short term portion is payable in November, 2005.

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

8. **Secured long term debt (cont'd)**

The above loan is secured by first priority statutory mortgages over the company's vessel "ARZEW GAS" and the vessels "MISR GAS" and "GAS BEAUTY" owned by related companies, assignment of charters, earnings, insurances, pledge over the earnings account in favour of the lenders and their agents and corporate and personal guarantee of Mr. Kostas Angelou.

9. **Gross profit from shipping operations**

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Operating days	365	366
Revenue from Hire/Freight	3,093,225	2,798,035
Add: Demurrage	--	92,521
Sundry operating income	<u>52,263</u>	<u>31,582</u>
	<u>3,145,488</u>	<u>2,922,138</u>
Operating cost:		
Port expenses	267	110,881
Canal dues	--	56,575
Bunkers	5,804	113,104
Commissions	26,580	30,597
Other voyage expenses	<u>16,001</u>	<u>3,262</u>
	<u>48,652</u>	<u>314,419</u>
	<u>3,096,836</u>	<u>2,607,719</u>
Running cost:		
Wages	648,628	611,977
Crew & medical expenses	37,694	27,118
Victualling	51,954	44,347
Lubricants	38,736	38,431
Stores	68,731	58,533
Repairs & maintenance	307,210	190,524
Insurances	59,981	57,436
Club calls	59,470	52,607
Management fees	132,000	120,000
Sundry expenses	<u>19,158</u>	<u>54,950</u>
	<u>1,423,562</u>	<u>1,255,923</u>
Gross profit from shipping operations	<u>1,673,274</u>	<u>1,351,796</u>

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

10. Contingent liabilities

The company is jointly and severally liable for the full amount of the outstanding balance of U.S.\$ 1,950,000 due under the bank loan referred to in note 8.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
LPG "MISR GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2006

TABLE OF CONTENTS

	Page
Independent Auditor's Report	1
Balance Sheet	2
Statement of Income	3
Statement of Changes in Equity	4
Statement of Cash Flows	5
Notes to the financial statements	6-12

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
To the Board of Directors of
STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA

We have audited the balance sheet of Sterling Shipholding S.A. - Liberia as at 30 June, 2006 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

No provision for depreciation has been made in respect of the company's vessel LPG "MISR GAS" (note 2.8) which is not in accordance with International Financial Reporting Standards.

In our opinion, except for the effect on the financial statements of the matter referred to in the preceding paragraph, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at 30 June, 2006 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Piraeus,
9 October, 2006

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
BALANCE SHEET
AS AT 30 JUNE, 2006
 (Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		191	209,504
Receivables - Trade		76,824	85,685
- Claims		7,269	7,269
- Management company	3	1,508,941	1,643,845
- Other		500	500
Inventories at cost	4	18,542	68,496
Prepaid expenses	5	87,715	77,596
Total current assets		1,699,982	2,092,895
Fixed assets			
Vessel at valuation/cost	6	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Total assets		<u>9,699,982</u>	<u>10,092,895</u>
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Current portion of long term debt	8	800,000	650,000
Payables - Trade	7	188,925	226,100
- Other and accrued expenses		91,997	107,926
Hire received in advance		--	27,000
Total current liabilities		<u>1,080,922</u>	<u>1,011,026</u>
Long term liabilities			
Long term debt	8	<u>350,000</u>	--
Total liabilities		<u>1,430,922</u>	<u>1,011,026</u>
Shareholders' equity			
Share capital			
Authorised and issued 500 bearer shares of no par value		500	500
Advances by shareholders		1,428,745	1,428,745
Revaluation reserve		6,784,940	6,784,940
Retained earnings		<u>54,875</u>	<u>867,684</u>
Total shareholders' equity		<u>8,269,060</u>	<u>9,081,869</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u>9,699,982</u>	<u>10,092,895</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Revenue from Hire		3,290,420	3,145,488
Operating cost		23,986	48,652
Running cost		<u>1,417,479</u>	<u>1,423,562</u>
Gross profit from shipping operations	9	1,848,955	1,673,274
Cost of drydocking		--	152,688
Net operating profit		<u>1,848,955</u>	<u>1,520,586</u>
Other income			
Exchange differences		--	1,645
Interest earned		<u>6,113</u>	<u>3,654</u>
		<u>6,113</u>	<u>5,299</u>
Financial and other expenses			
Loan interest and expenses		92,572	41,193
Bank charges		5,679	5,040
Sundry expenses		17,791	16,143
Exchange differences		273	--
Prior year expenses		<u>6,264</u>	<u>22,200</u>
		<u>122,579</u>	<u>84,576</u>
Profit for the year		<u>1,732,489</u>	<u>1,441,309</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDINGS S.A. – LIBERIA
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	Number of Shares	Share Capital	Advances by Shareholders	Revaluation reserve	Retained Earnings/ (Accumulated deficit)	Total
Balance 01.07.04	500	500	1,428,745	--	(111,370)	1,317,875
Profit for the year	--	--	--	--	1,441,309	1,441,309
Dividends	--	--	--	--	(462,255)	(462,255)
Revaluation reserve	--	--	--	6,784,940	--	6,784,940
Balance 01.07.05	500	500	1,428,745	6,784,940	867,684	9,081,869
Profit for the year	--	--	--	--	1,732,489	1,732,489
Dividends	--	--	--	--	(2,545,298)	(2,545,298)
Balance 30.6.06	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>1,428,745</u>	<u>6,784,940</u>	<u>54,875</u>	<u>8,269,060</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Operating activities		
Profit for the year	1,732,489	1,441,309
Adjustments for:		
Interest income	(6,113)	(3,654)
Interest expense	<u>92,572</u>	<u>41,193</u>
	1,818,948	1,478,848
Changes in operating assets and liabilities:		
Receivables	8,861	93,838
Prepaid expenses	(10,119)	(2,380)
Inventories	49,954	(36,335)
Management company	134,904	(527,347)
Payables	(37,175)	(40,874)
Other and accrued expenses	(17,120)	54,907
Interest paid	(91,381)	(41,621)
Hire received in advance	<u>(27,000)</u>	<u>27,000</u>
Net cash provided by operating activities	<u>1,829,872</u>	<u>1,006,036</u>
Investing activities		
Interest received	<u>6,113</u>	<u>3,654</u>
Net cash provided by investing activities	<u>6,113</u>	<u>3,654</u>
Financing activities		
Proceeds from loan	1,750,000	--
Repayment of previous loan	(650,000)	--
Loan instalment payments	(600,000)	(600,000)
Dividends	<u>(2,545,298)</u>	<u>(462,255)</u>
Net cash (used in) financing activities	<u>(2,045,298)</u>	<u>(1,062,255)</u>
(Decrease) in cash and cash equivalents	(209,313)	(52,565)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>209,504</u>	<u>262,069</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u>191</u>	<u>209,504</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

1. General information

The company was incorporated in Liberia on 16 May, 2002. The principal activity of the company is the operation of the 1976 built LPG vessel "MISR GAS" of D.W.T. 9,500, under the flag of St. Vincent.

2. Significant Accounting policies

2.1. Basis of presentation

The financial statements expressed in United States Dollars have been prepared under the historical cost convention, except for the vessel which is at valuation and in accordance with International Financial Reporting Standards.

2.2. Special survey/Drydocking/Lay up expenses

The vessel is classed with Russian Maritime Register of Shipping.

The next special survey is due in November, 2009.

The company follows the policy of writing off special survey, drydocking and lay up expenses in the year these expenses are incurred.

2.3. Inventories

The inventories of bunkers, lubricants, victualling and bonded stores are valued at actual cost determined on the FIFO basis.

All other stores and spares are considered consumed and therefore expensed in the year they are purchased.

2.4. Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded at the rates in effect on the date of the transactions.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rates ruling at the Balance Sheet date. Translation exchange differences are taken to the statement of income.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

2. Significant Accounting policies (cont'd)

2.5. Foreign currency risk

The Company's vessel operates in international shipping markets, which utilise the U.S.Dollars as the functional currency. In addition the company's long term debt as of 30 June, 2006 is denominated in U.S.Dollars. Therefore management believes that there is no foreign currency risk for the company.

2.6. Fair value

All financial assets and liabilities are stated at cost. The carrying amounts reflected in the accompanying Balance Sheet for receivables and current liabilities approximate their respective fair values due to the relatively short-term maturity of these financial instruments. The fair values of the company's long term debt (including current portion) approximated its carrying amount in the Balance Sheet based on the rates currently available for similar debt with similar terms.

2.7. Vessel's gross operating profit

Trading results for the year are treated as follows:

- a. In the case of time charters, income and expenses are calculated to the end of the financial year.
- b. In the case of both single and consecutive voyage charters, income and expenses of voyages ending after Balance Sheet date are apportioned on the basis of the number of the days applicable to the end of the financial year over the total number of days of voyage charter.
- c. Revenue collected in advance is recorded as deferred income and recognised as revenue when earned.

2.8. Vessel at valuation and depreciation

Vessel is stated in the balance sheet at her revalued amount, being the fair value on the basis of her existing use at the date of revaluation, less any subsequent accumulated depreciation. Revaluation is performed with sufficient regularity such that the carrying amount does not differ materially for that which would be determined using fair values at the balance sheet date.

STERLING SHIPHOLDING S.A. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.8. **Vessel at valuation and depreciation**

Any revaluation increase arising on the revaluation of vessel is credited to the vessel revaluation reserve, except to the extent that it reverses a revaluation decrease previously recognised as an expense, in which case the increase is credited to the income statement to the extent of the decrease previously charged. A decrease in carrying amount arising on the revaluation of vessel is charged as an expense to the extent that it exceeds the balance, if any held in the vessel revaluation reserve relating to a previous revaluation of the vessel.

On the subsequent sale or retirement of the vessel, the attributable revaluation surplus remaining in the revaluation reserve is transferred to accumulated profits.

No provision for depreciation has been made in respect of the company's vessel LPG "MISR GAS".

2.9. **Impairment of assets**

In accordance with I.A.S 36, the vessel's carrying value should be reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and where the carrying value exceeds the estimated recoverable amount, the vessel should be written down to its recoverable amount. The company has applied the provisions of I.A.S. 36 in its financial statements for the year ended 30 June, 2006. As a result no impairment was recognised.

2.10. **Claims**

Claims against underwriters are recorded when costs have been incurred.

2.11. **Prepaid expenses**

Prepaid expenses represent prepayments of insurances and club calls relating to the next accounting period.

2.12. **Taxation**

The company is taxed on the basis of the tonnage of the vessel and no tax is payable on income.

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.13. **Cash and cash equivalents**

Holdings of highly liquid investments with maturities of three months or less, when purchased, are considered to be cash and cash equivalents.

3. **Receivables - Management company**

The amount of U.S.\$ 1,508,941 (30.06.05 U.S.\$ 1,643,845) is due from Benelux Overseas Inc., the managers of the company's vessel. The account is free of interest.

4. **Inventories at cost**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Victualling	2,029	10,463
Lubricants	14,698	51,593
Bonded stores	<u>1,815</u>	<u>6,440</u>
	<u>18,542</u>	<u>68,496</u>

5. **Prepaid expense**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Unexpired Insurance Premiums	<u>87,715</u>	<u>77,596</u>

6. **Vessel at valuation**

6.1. The vessel shown at valuation is analysed as follows:

Vessel's purchase cost	1,264,379
Capitalised expenditure	<u>698,729</u>
	1,963,108
Less:	
Accumulated depreciation 30.06.04	<u>748,048</u>
	1,215,060
Plus: Revaluation reserve	<u>6,784,940</u>
Vessel at valuation 30.06.06	<u>8,000,000</u>

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

6. **Vessel at valuation (cont'd)**

- 6.2. The present insured value of the vessel in respect of actual and/or constructive total loss is U.S.\$ 5,000,000.
- 6.3. There is a first preferred mortgage registered on the company's vessel as security of the unpaid balance of the loan (note 8).

7. **Payables - Trade**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Agents	2,375	19,117
Suppliers	<u>186,550</u>	<u>206,983</u>
	<u>188,925</u>	<u>226,100</u>

8. **Secured long term debt**

On May 23, 2003 the Landensbank Schleswigh-Holstein Girozentrale and Aegean Baltic Bank S.A. advanced a joint loan of U.S.\$ 8,000,000 to this company and to related companies, Pyramid Navigation Inc. and Emos Enterprises S.A., in order to refinance shareholders' loans given for the acquisition of the above companies' vessels. The amount of the loan initially taken by the company was U.S.\$ 2,000,000 of the total loan drawdown. On 6 July, 2006 a new joint loan of U.S.\$ 7,000,000 was advanced by the above banks in order to refinance the existing indebtedness of the above companies and to provide addition liquidity for investment purposes. The amount of the loan initially taken by the company was U.S.\$ 1,750,000 of the total drawdown.

The outstanding balance of the loan as at 30 June, 2006 is analysed as follows:

Total loan outstanding	1,150,000
Short term portion	<u>800,000</u>
Long term portion	<u>350,000</u>

The loan bears interest at the Libor plus applicable margin of 1.5% per annum.

The long term portion is payable in September, 2007.

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

8. **Secured long term debt (cont'd)**

The above loan is secured by first priority statutory mortgages over the company's vessel "ARZEW GAS" and the vessels "MISR GAS" and "GAS BEAUTY" owned by related companies, assignment of charters, earnings, insurances, pledge over the earnings account in favour of the lenders and their agents and corporate and personal guarantee of Mr. Kostas Angelou.

9. **Gross profit from shipping operations**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Operating days	365	365
Revenue from Hire/Freight	3,395,259	3,093,225
Less: Off hire	<u>104,839</u>	--
	3,290,420	3,093,225
Add: Sundry operating income	--	<u>52,263</u>
	<u>3,290,420</u>	<u>3,145,488</u>
Operating cost:		
Port expenses	--	267
Bunkers	--	5,804
Commissions	23,730	26,580
Other	<u>256</u>	<u>16,001</u>
	<u>23,986</u>	<u>48,652</u>
	<u>3,266,434</u>	<u>3,096,836</u>
Running cost:		
Wages	680,062	648,628
Crew & medical expenses	59,204	37,694
Victualling	47,117	51,954
Lubricants	48,482	38,736
Stores	73,928	68,731
Repairs & maintenance	181,485	307,210
Insurances	62,043	59,981
Club calls	62,666	59,470
Management fees	179,294	132,000
Annual tax	942	942
Sundry expenses	<u>22,256</u>	<u>18,216</u>
	<u>1,417,479</u>	<u>1,423,562</u>
Gross profit from shipping operations	<u>1,848,955</u>	<u>1,673,274</u>

STERLING SHIPHOLDING S.A.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

10. **Contingent liabilities**

The company is jointly and severally liable for the full amount of the outstanding balance of U.S.S. 3,450,000 due under the bank loan referred to in note 8.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
LPG "ARZEW GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2005

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
LPG "ARZEW GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2005

TABLE OF CONTENTS

	Page
Independent Auditor's Report	1
Balance Sheet	2
Income Statement	3
Statement of Changes in Equity	4
Cash Flow Statement	5
Notes to the financial statements	6 - 11

MOORE STEPHENS
CHARTERED ACCOUNTANTS A.E.

53 Athinon
185 38 Piraeus - Greece
PO BOX 50 132

Tel: (+30)210 45 27 100
Fax: (+30)210 42 40 375

E-mail: info@moorestephens.gr
www.moorestephens.gr

Page 1

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
To the Board of Directors of
PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA

We have audited the balance sheet of Pyramid Navigation Inc. – Liberia as at 30 June, 2005 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at 30 June, 2005 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Moore Stephens

Piraeus,
23 September, 2005

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
BALANCE SHEET
AS AT 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		435	61,414
Receivables - Trade		20,331	28,154
- Management company	3	2,538,521	1,667,458
- Other		47,725	500
Inventories at cost	4	45,418	17,937
Prepaid and deferred charges	5	77,597	75,216
Total current assets		<u>2,730,027</u>	<u>1,850,679</u>
Fixed assets			
Vessel at valuation/cost	6	8,000,000	1,217,580
Total assets		<u>10,730,027</u>	<u>3,068,259</u>
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Current portion of long term debt	8	650,000	600,000
- Payables - Trade	7	217,821	235,706
- Other and accrued expenses		95,019	26,231
Total current liabilities		<u>962,840</u>	<u>861,937</u>
Long term liabilities			
Long term debt	8	--	650,000
Total liabilities		<u>962,840</u>	<u>1,511,937</u>
Shareholders' equity			
Share capital			
Authorised and issued 500 bearer shares of no par value		500	500
Revaluation reserve		6,782,420	--
Advances by shareholders		1,690,069	1,106,395
Retained earnings		1,294,198	449,427
Total shareholders' equity		<u>9,767,187</u>	<u>1,556,322</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u>10,730,027</u>	<u>3,068,259</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Revenue from Hire/Freight		3,107,790	3,120,000
Operating cost		49,682	37,148
Running cost		<u>1,474,590</u>	<u>1,213,795</u>
		<u>1,524,272</u>	<u>1,250,943</u>
Gross profit from shipping operations	9	1,583,518	1,869,057
Cost of dry-docking		179,220	--
Depreciation		--	<u>745,142</u>
Net operating profit		<u>1,404,298</u>	<u>1,123,915</u>
Other income			
Previous year income		--	15,655
Interest earned		--	<u>1,511</u>
		--	<u>17,166</u>
Financial and other expenses			
Loan interest		41,193	54,530
Previous year expenses		58,080	--
Bank charges		5,964	3,318
Exchange differences		3,542	1,391
Sundry expenses		<u>10,748</u>	<u>3,355</u>
		<u>119,527</u>	<u>62,594</u>
Profit for the year		<u>1,284,771</u>	<u>1,078,487</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. – LIBERIA
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Number of Shares</u>	<u>Share capital</u>	<u>Revaluation reserve</u>	<u>Advances by shareholders</u>	<u>Retained earnings/ (Deficit)</u>	<u>Total</u>
Balance 01.07.03	500	500	--	1,106,395	(148,970)	957,925
Profit for the year	--	--	--	--	1,078,487	1,078,487
Dividends	--	--	--	--	(480,090)	(480,090)
Balance 01.07.04	500	500	--	1,106,395	449,427	1,556,322
Profit for the year	--	--	--	--	1,284,771	1,284,771
Dividends	--	--	--	--	(440,000)	(440,000)
Advances by shareholders	--	--	--	583,674	--	583,674
Revaluation reserves	--	--	6,782,420	--	--	6,782,420
Balance 30.06.05	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>6,782,420</u>	<u>1,690,069</u>	<u>1,294,198</u>	<u>9,767,187</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2005
(Expressed in United States Dollars)

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Operating activities		
Profit for the year	1,284,771	1,078,487
Adjustments for:		
Depreciation	--	745,142
Interest expenses	<u>41,193</u>	<u>54,530</u>
	1,325,964	1,878,159
Changes in operating assets and liabilities:		
Receivables	(39,402)	228,433
Prepaid and deferred charges	(2,381)	(2,582)
Inventories	(27,481)	3,781
Management Company	(871,063)	(636,843)
Payables	(17,885)	37,747
Other and accrued expenses	69,216	(54,568)
Hire received in advance	--	(260,000)
Net cash provided by operating activities	<u>436,968</u>	<u>1,194,127</u>
Financing activities		
Repayment of loan	(600,000)	(750,000)
Shareholders accounts	(583,674)	--
Dividends	(440,000)	(480,090)
Interest paid	<u>(41,621)</u>	<u>(56,320)</u>
Net cash (used in) financing activities	<u>(497,947)</u>	<u>(1,286,410)</u>
(Decrease) in cash and cash equivalents	(60,979)	(92,283)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>61,414</u>	<u>153,697</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u>435</u>	<u>61,414</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

1. **General Information**

The company was incorporated in Liberia on 16 May, 2002. The principal activity of the company is the operation of the 1976 built LPG "ARZEW GAS" of D.W.T. 9,500 and registered under the flag of St. Vincent.

2. **Significant Accounting policies**

2.1. **Basis of presentation**

The financial statements expressed in United States Dollars have been prepared under the historical cost convention, except for the vessel which is at valuation and in accordance with International Financial Reporting Standards.

2.2. **Special survey/Drydocking/Lay up expenses**

The vessel is classed with Russian Maritime Register of Shipping.

The next special survey is due in February, 2010.

The company follows the policy of writing off special survey, drydocking and lay up expenses in the year these expenses are incurred.

2.3. **Inventories**

The inventories of bunkers, lubricants, victualling and bonded stores are valued at actual cost determined on the FIFO basis.

All other stores and spares are considered consumed and therefore expensed in the year they are purchased.

2.4. **Foreign currency transactions**

Foreign currency transactions are translated in United States Dollars at the rate in effect on the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies have been converted at the rates ruling at the Balance Sheet date. Translation exchange differences are taken to the income statement.

PYRAMID NAVIGATION INC.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.5. **Foreign currency risk**

The Company's vessel operates in international shipping markets, which utilise the U.S.Dollars as the functional currency. In addition the company's long term debt as of 30 June, 2005 is denominated in U.S.Dollars. Therefore management believes that there is no foreign currency risk for the company.

2.6. **Fair value**

All financial assets and liabilities are stated at cost. The carrying amounts reflected in the accompanying Balance Sheet for receivables and current liabilities approximate their respective fair values due to the relatively short-term maturity of these financial instruments. The fair values of the company's long term debt (including current portion) approximated its carrying amount in the Balance Sheet based on the rates currently available for similar debt with similar terms.

2.7. **Vessel's gross operating profit**

Trading results for the year are treated as follows:

- a. In the case of time charters, income and expenses are calculated to the end of each financial year.
- b. In the case of both single and consecutive voyage charters, income and expenses of voyages ending after Balance Sheet date are apportioned on the basis of the number of the days applicable to the end of each financial year over the total number of days of voyage charter.
- c. Revenue collected in advance is recorded as deferred income and recognised as revenue when earned.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. Significant Accounting policies (cont'd)

2.8. Vessel at valuation/depreciation

During the year the company changed its accounting policy with respect to the presentation of the vessel from historical cost to revalued amount less accumulated depreciation.

The valuation, obtained from an international shipbrokerage firm, is based on prompt sale between a willing buyer and a willing seller. The surplus arising on valuation has been transferred to a revaluation reserve account.

Depreciation is calculated using the straight line method based on the vessel's valuation less estimated scrap value (U.S.\$ 400 per I.WT) over the vessel's useful life which is estimated by the Management to be 35 years from the date of building.

2.9. Impairment of assets

In accordance with I.A.S 36, the vessel's carrying value should be reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and where the carrying value exceeds the estimated recoverable amount, the vessel should be written down to its recoverable amount. The company has applied the provisions of I.A.S. 36 in its financial statements for the year ended 30 June, 2005. As a result no impairment was recognised.

2.10. Claims against underwriters

Claims against underwriters are recorded when costs have been incurred.

2.11. Prepaid expenses

Prepaid expenses represent prepayments of insurances and club calls relating to the next accounting period.

2.12. Taxation

The company is taxed on the basis of the tonnage of the vessel and no tax is payable on income.

2.13. Cash and cash equivalents

Holdings of highly liquid investments with maturities of three months or less, when purchased, are considered to be cash and cash equivalents.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

3. **Receivables – Management company**

The amount of U.S.\$ 2,538,521 (30.06.04 U.S.\$ 1,667,458) is due from Benelux Overseas Inc., the managers of the company's vessel. The account is free of interest.

4. **Inventories at cost**

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Victualling	4,537	2,952
Lubricants	32,577	12,854
Bonded stores	<u>8,304</u>	<u>2,131</u>
	<u>45,418</u>	<u>17,937</u>

5. **Prepaid and deferred charges**

	<u>30.6.05</u>	<u>30.06.04</u>
Unexpired Insurance Premiums	<u>77,597</u>	<u>75,216</u>

6. **Vessel at valuation**

6.1. The vessel shown at valuation is analysed as follows:

Vessel's purchase cost	1,264,379
Capitalised expenditure	<u>1,319,295</u>
	2,583,674
Less:	
Accumulated depreciation 30.6.04	<u>1,366,094</u>
Net book value 30.06.04	1,217,580
Plus: Revaluation reserve	<u>6,782,420</u>
Vessel at valuation 30.6.05	<u>8,000,000</u>

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

6. **Vessel at valuation (cont'd)**

- 6.2. The present insured value of the vessel in respect of actual and/or constructive total loss is U.S.\$ 5,000,000.
- 6.3. There is a first preferred mortgage registered on the company's vessel as security of the unpaid balance of the loan.

7. **Payables - Trade**

	<u>30.06.05</u>	<u>30.06.04</u>
Charterers	21,930	--
Agents	17,413	2,777
Suppliers	<u>178,478</u>	<u>232,929</u>
	<u>217,821</u>	<u>235,706</u>

8. **Secured long term debt**

On May 23, 2004 the Landensbank Schleswigh-Holstein Girozentrale and Aegean Baltic Bank S.A. advanced a joint loan of U.S.\$ 8,000,000 to this company and to related companies, Sterling Shipholding S.A. and Emos Enterprises S.A. in order to refinance shareholder's loans given for the acquisition of the above companies' vessels. The amount of the loan initially taken by the company was U.S.\$ 2,000,000 of the total loan drawdown.

The outstanding balance of the loan as at 30 June, 2005 is analysed as follows:

Total loan outstanding	650,000
Short term portion	<u>650,000</u>
Long term portion	<u>-----</u>

The loan bears interest at the Libor plus applicable margin of 1.5% per annum.

The current portion is payable on 28 November, 2005.

The above loan is secured by first priority statutory mortgages over the LPG vessel "ARZEW GAS" and the vessels "MISR GAS" and "GAS BEAUTY" owned by related companies, assignment of charters, earnings, insurances, pledge over the earnings account in favour of the lenders and their agents and corporate and personal guarantee of Mr. Kostas Angelou.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

9. **Gross Profit from shipping operations**

	<u>30.6.05</u>	<u>30.6.04</u>
Operating days	<u>365</u>	<u>366</u>
Hire/Freight	3,092,576	3,120,000
Add: Other income	<u>15,214</u>	<u>--</u>
	3,107,790	3,120,000
Operating cost:		
Bunkers	2,431	--
Cargo expenses	--	4,148
Port expenses	4,798	--
Canal dues	5,408	--
Commission	<u>37,045</u>	<u>33,000</u>
	<u>49,682</u>	<u>37,148</u>
Running cost:		
Wages	601,875	628,921
Crew expenses	83,395	39,926
Victualling	45,799	46,826
Lubricants	56,243	18,718
Stores	107,955	52,984
Repairs & maintenance	305,884	164,847
Insurances	59,981	57,436
Club calls	57,094	52,607
Management fees	132,000	120,000
Sundry expenses	<u>24,364</u>	<u>31,530</u>
	<u>1,474,590</u>	<u>1,213,795</u>
Gross profit from shipping operations	<u>1,583,518</u>	<u>1,869,057</u>

10. **Contingent liabilities**

The company is jointly and severally liable for the full amount of the outstanding balance of U.S.\$ 1,950,000 due under the bank loan referred to in note 8.

1-4

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
LPG "ARZEW GAS"

REPORT AND
FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE, 2006

TABLE OF CONTENTS

	Page
Independent Auditor's Report	1
Balance Sheet	2
Statement of Income	3
Statement of Changes in Equity	4
Statement of Cash Flows	5
Notes to the financial statements	6 - 12

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
To the Board of Directors of
PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA**

We have audited the balance sheet of Pyramid Navigation Inc. – Liberia as at 30 June, 2006 and the related statements of income, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

No provision for depreciation has been made in respect of the company's vessel LPG "ARZEW GAS" (note 2.8) which is not in accordance with International Financial Reporting Standards.

In our opinion, except for the effect on the financial statements of the matter referred to in the preceding paragraph, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the company as at 30 June, 2006 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Piraeus,
9 October, 2006

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
BALANCE SHEET
AS AT 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents		445	435
Receivables - Trade		74,560	20,331
- Management company	3	1,827,564	2,538,521
- Other		697	47,725
Inventories at cost	4	33,015	45,418
Prepaid expenses	5	87,715	77,597
Total current assets		<u>2,023,996</u>	<u>2,730,027</u>
Fixed assets			
Vessel at valuation	6	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
Total assets		<u>10,023,996</u>	<u>10,730,027</u>
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Current portion of long term debt	8	800,000	650,000
Payables - Trade	7	241,980	217,821
- Other and accrued expenses		<u>101,730</u>	<u>95,019</u>
Total current liabilities		<u>1,143,710</u>	<u>962,840</u>
Long term liabilities			
Long term debt	8	<u>350,000</u>	--
Total liabilities		<u>1,493,710</u>	<u>962,840</u>
Shareholders' equity			
Share capital			
Authorised and issued 500 bearer shares of no par value		500	500
Revaluation reserve		6,782,420	6,782,420
Advances by shareholders		1,690,069	1,690,069
Retained earnings		<u>57,297</u>	<u>1,294,198</u>
Total shareholders' equity		<u>8,530,286</u>	<u>9,767,187</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u>10,023,996</u>	<u>10,730,027</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
STATEMENT OF INCOME
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	<u>Note</u>	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Revenue from Hire/Freight		3,391,857	3,107,790
Operating cost		38,899	49,682
Running cost		1,505,568	1,474,590
Cost of drydocking		<u>--</u>	<u>179,220</u>
		<u>1,544,467</u>	<u>1,703,492</u>
Gross profit from shipping operations	9	<u>1,847,390</u>	<u>1,404,298</u>
Other income			
Previous year income		2,195	--
Interest earned		<u>1,359</u>	<u>--</u>
		<u>3,554</u>	<u>--</u>
Financial and other expenses			
Loan interest		81,615	41,193
Loan expenses		10,957	--
Previous year expenses		--	58,080
Bank charges		7,600	5,964
Exchange differences		733	3,542
Sundry expenses		<u>18,910</u>	<u>10,748</u>
		<u>119,815</u>	<u>119,527</u>
Profit for the year		<u>1,731,129</u>	<u>1,284,771</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	Number of <u>Shares</u>	Share <u>capital</u>	Revaluation <u>reserve</u>	Advances by <u>shareholders</u>	Retained <u>earnings</u>	<u>Total</u>
Balance 30.6.2004	500	500	--	1,106,395	449,427	1,556,322
Profit for the year	--	--	--	--	1,284,771	1,284,771
Dividends	--	--	--	--	(440,000)	(440,000)
Advances by shareholders	--	--	--	583,674	--	583,674
Revaluation reserves	--	--	<u>6,782,420</u>	--	--	<u>6,782,420</u>
Balance 30.06.2005	500	500	6,782,420	1,690,069	1,294,198	9,767,187
Profit for the year	--	--	--	--	1,731,129	1,731,129
Dividends	--	--	--	--	(2,968,030)	(2,968,030)
Balance 30.06.2006	500	500	<u>6,782,420</u>	<u>1,690,069</u>	<u>52,297</u>	<u>8,530,286</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 30 JUNE, 2006
(Expressed in United States Dollars)

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Operating activities		
Profit for the year	1,731,129	1,284,771
Adjustments for:		
Interest expenses	<u>81,615</u>	<u>41,193</u>
	1,812,744	1,325,964
Changes in operating assets and liabilities:		
Receivables	(7,201)	(39,402)
Prepaid expenses	(10,118)	(2,381)
Inventories	12,403	(27,481)
Management company	710,957	(871,063)
Payables	24,159	(17,885)
Other and accrued expenses	5,520	69,216
Interest paid	<u>(80,424)</u>	<u>(41,621)</u>
Net cash provided by operating activities	<u>2,468,040</u>	<u>395,347</u>
Financing activities		
Proceeds from new loan	1,750,000	--
Repayment of old loan	(650,000)	--
Loan instalments payments	(600,000)	(600,000)
Shareholders accounts	--	583,674
Dividends	<u>(2,968,030)</u>	<u>(440,000)</u>
Net cash (used in) financing activities	<u>(2,468,030)</u>	<u>(456,326)</u>
Increase/(Decrease) in cash and cash equivalents	10	(60,979)
Cash and cash equivalents at beginning of year	<u>435</u>	<u>61,414</u>
Cash and cash equivalents at end of year	<u>445</u>	<u>435</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

1. General Information

The company was incorporated in Liberia on 16 May, 2002. The principal activity of the company is the operation of the 1976 built LPG "ARZEW GAS" of D.W.T. 9,500 and registered under the flag of St. Vincent.

2. Significant Accounting policies

2.1. Basis of presentation

The financial statements expressed in United States Dollars have been prepared under the historical cost convention, except for the vessel which is at valuation and in accordance with International Financial Reporting Standards.

2.2. Special survey/Drydocking/Lay up expenses

The vessel is classed with Russian Maritime Register of Shipping.

The next special survey is due in February, 2010.

The company follows the policy of writing off special survey, drydocking and lay up expenses in the year these expenses are incurred.

2.3. Inventories

The inventories of bunkers, lubricants, victualling and bonded stores are valued at actual cost determined on the FIFO basis.

All other stores and spares are considered consumed and therefore expensed in the year they are purchased.

2.4. Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded at the rate in effect on the date of the transaction.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rates ruling at the Balance Sheet date. Translation exchange differences are taken to the income statement.

PYRAMID NAVIGATION INC.-LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.5. **Foreign currency risk**

The Company's vessel operates in international shipping markets, which utilise the U.S.Dollars as the functional currency. In addition the company's long term debt as of 30 June, 2006 is denominated in U.S.Dollars. Therefore management believes that there is no foreign currency risk for the company.

2.6. **Fair value**

All financial assets and liabilities are stated at cost. The carrying amounts reflected in the accompanying Balance Sheet for receivables and current liabilities approximate their respective fair values due to the relatively short-term maturity of these financial instruments. The fair value of the company's long term debt (including current portion) approximated its carrying amount in the Balance Sheet based on the rates currently available for similar debt with similar terms.

2.7. **Vessel's gross operating profit**

Trading results for the year are treated as follows:

- a. In the case of time charters, income and expenses are calculated to the end of the financial year.
- b. In the case of both single and consecutive voyage charters, income and expenses of voyages ending after Balance Sheet date are apportioned on the basis of the number of the days applicable to the end of the financial year over the total number of days of voyage charter.
- c. Revenue collected in advance is recorded as deferred income and recognised as revenue when earned.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.8. **Vessel at valuation/depreciation**

Vessel is stated in the balance sheet at her revalued amount, being the fair value on the basis of her existing use at the date of revaluation, less any subsequent accumulated depreciation. Revaluation is performed with sufficient regularity such that the carrying amount does not differ materially for that which would be determined using fair values at the balance sheet date.

Any revaluation increase arising on the revaluation of vessel is credited to the vessel revaluation reserve, except to the extent that it reverses a revaluation decrease previously recognised as an expense, in which case the increase is credited to the income statement to the extent of the decrease previously charged. A decrease in carrying amount arising on the revaluation of vessel is charged as an expense to the extent that it exceeds the balance, if any held in the vessel revaluation reserve relating to a previous revaluation of the vessel.

On the subsequent sale or retirement of the vessel, the attributable revaluation surplus remaining in the revaluation reserve is transferred to accumulated profits.

No provision for depreciation has been made in respect of the company's vessel LPG "ARZEW GAS".

2.9. **Impairment of assets**

In accordance with I.A.S 36, the vessel's carrying value should be reviewed for impairment when events or changes in circumstances indicate the carrying value may not be recoverable. If such indication exists and where the carrying value exceeds the estimated recoverable amount, the vessel should be written down to its recoverable amount. The company has applied the provisions of I.A.S. 36 in its financial statements for the year ended 30 June, 2006. As a result no impairment was recognised.

2.10. **Claims against underwriters**

Claims against underwriters are recorded when costs have been incurred.

2.11. **Prepaid expenses**

Prepaid expenses represent prepayments of insurances and club calls relating to the next accounting period.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

2. **Significant Accounting policies (cont'd)**

2.12. **Taxation**

The company is taxed on the basis of the tonnage of the vessel and no tax is payable on income.

2.13. **Cash and cash equivalents**

Holdings of highly liquid investments with maturities of three months or less, when purchased, are considered to be cash and cash equivalents.

3. **Receivables – Management company**

The amount of U.S.\$ 1,827,564 (30.06.05 U.S.\$ 2,538,521) is due from Benelux Overseas Inc., the managers of the company's vessel. The account is free of interest.

4. **Inventories at cost**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Victualling	81	4,537
Lubricants	31,156	32,577
Bonded stores	<u>1,778</u>	<u>8,304</u>
	<u>33,015</u>	<u>45,418</u>

5. **Prepaid expenses**

	<u>30.6.06</u>	<u>30.06.05</u>
Unexpired Insurance Premiums	<u>87,715</u>	<u>77,597</u>

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

6. **Vessel at valuation**

6.1. The vessel shown at valuation is analysed as follows:

Vessel's purchase cost	1,264,379
Capitalised expenditure	<u>1,319,295</u>
	2,583,674
Less:	
Accumulated depreciation	<u>1,366,094</u>
	1,217,580
Plus: Revaluation reserve	<u>6,782,420</u>
Vessel at valuation 30.6.06	<u>8,000,000</u>

6.2. The present insured value of the vessel in respect of actual and/or constructive total loss is U.S.\$ 5,000,000.

6.3. There is a first preferred mortgage registered on the company's vessel as security of the unpaid balance of the loan.

6.4. From 1 July, 2005 the management of the company decided not to make provision for depreciation on company's vessel.

7. **Payables - Trade**

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Charterers	--	21,930
Agents	6,918	17,413
Suppliers	<u>235,062</u>	<u>178,478</u>
	<u>241,980</u>	<u>217,821</u>

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2005

8. Secured long term debt

On 23 May, 2003 the Landensbank Schleswig-Holstein Girozentrale and Aegean Baltic Bank S.A. advanced a joint loan of U.S.\$ 8,000,000 to this company and to related companies, Sterling Shipholding S.A. and Emos Enterprises S.A., in order to refinance shareholder's loans given for the acquisition of the above companies' vessels. The amount of the loan initially taken by the company was U.S.\$ 2,000,000 of the total loan drawdown. On 6 July, 2006 a new joint loan of U.S. \$ 7,000,000 was advanced by the above banks in order to refinance the existing indebtedness of the above companies and to provide additional liquidity for investment purposes. The amount of the loan initially taken by the company was U.S. \$ 1,750,000 of the total drawdown.

The outstanding balance of the loan as at 30 June, 2006 is analysed as follows:

Total loan outstanding	1,150,000
Short term portion	<u>350,000</u>
Long term portion	<u>800,000</u>

The loan bears interest at the Libor plus applicable margin of 1.5% per annum.

The long term portion is payable in September, 2007.

The above loan is secured by first priority statutory mortgages over the vessel LPG "ARZEW GAS" and the vessels LPG "MISR GAS" and LPG "GAS BEAUTY" owned by related companies, assignment of charters, earnings, insurances, pledge over the earnings account in favour of the lenders and their agents and corporate and personal guarantee of Mr. Kostas Angelou.

PYRAMID NAVIGATION INC. - LIBERIA
Notes to the financial statements
30 June, 2006

9. **Gross Profit from shipping operations**

	<u>30,606</u>	<u>30,605</u>
Operating days	<u>365</u>	<u>365</u>
Hire/Freight	3,391,857	3,092,576
Add: Other income	--	15,214
	<u>3,391,857</u>	<u>3,107,790</u>
Operating cost:		
Bunkers	2,750	2,431
Port expenses	10,369	4,798
Canal dues	--	5,408
Commission	24,122	37,045
Other voyage expenses	<u>1,658</u>	<u>--</u>
	<u>38,899</u>	<u>49,682</u>
	<u>3,352,958</u>	<u>3,058,108</u>
Running cost:		
Wages	642,338	562,604
Crew expenses	115,687	83,395
Victualling	50,699	85,070
Lubricants	99,276	56,243
Stores	90,692	107,955
Repairs & maintenance	166,101	305,884
Insurances	62,043	59,981
Taxation	942	--
Club calls	62,666	57,094
Management fees	179,294	132,000
Sundry expenses	<u>35,830</u>	<u>24,364</u>
	<u>1,505,568</u>	<u>1,474,590</u>
Cost of drydocking	--	179,220
Gross profit from shipping operations	<u>1,847,390</u>	<u>1,404,298</u>

10. **Contingent liabilities**

The company is jointly and severally liable for the full amount of the outstanding balance of U.S.S. 3,450,000 due under the bank loan referred to in note 8.

HEADWAY, LONDON

Valuation Certificate

To Whom it May Concern

M/T=MISR GAS=SVC FLAG

ABT 9,550 MDWT ON 8,219M

BLT JUN/76 MEYER PAPPENBURG

RS

DIMS 139.66 / 127.49 X 20.53 X 13.49 M

ABT 11995 INS

B+W 6K62EF MCR 8,940 BIIP

ABT 16K

3 TKS

ABT 11.995 CBM (1 INDEPENDENT (C/MN,STL) DOC HORIZONTAL, 2 INDEPENDENT (C/MN,STL)

DCY HORIZONTAL)

DOUBLE BOTTOM

PUMPS: 8 X 200 EACH CBM/H

GENS: 3 X 800 KW 400V 50 HZ

LDT 5798

In accordance with your request, we have made an assessment of the vessel's particular and following our appraisal, we are able to state that in our opinion the current approximate value of the vessel, as between a "willing Seller and willing Buyer", is U.S. \$ 13,500,000.

It is to be appreciated that this valuation represents a statement of opinion only and is not representative of fact or the correctness of the particulars shown above. In this respect, it is to be noted that these particulars are compiled from information made available to us and other such data that we have been able to obtain from the relevant work of reference in our possession. Whilst all due care has been taken in the preparation of this statement, we are not able to accept any responsibility for the accuracy of the particulars or the assumptions, contained herein, upon which our opinion is based.

We wish it to be understood that this valuation is given solely for your information but, if you or any other party intend to act upon this statement, then verification should be obtained by inspection of the vessel or by any other appropriate means, that the particulars given herein are correct.

This valuation is given in good faith but neither the Company nor its directors or employees shall be liable in any way whatsoever for any error or omission.

Yours faithfully
for and on behalf of
HEADWAY
Director



Dated this 29th March 2006

(GIVEN IN GOOD FAITH WITHOUT GUARANTEE OF ACCURACY OR COMPLETENESS)

HEADWAY, LONDON

Valuation Certificate

To Whom it May Concern

M/T ARZEW GAS SVC FLAG
ABT 9,539 MDWT ON 8,219M
BLT SEP/76 MEYER PAPPENBURG
DIMS 139.66 / 127.49 X 20.53 X 13.49 M

ABT 1202 LINS
B+W 6K.62EF MCR 8,940 BHP

ABT 16K

3 TKS

ABT 12,021 CBM (1 INDEPENDENT (C/MN.STL) DOC HORIZONTAL, 2 INDEPENDENT (C/MN.STL)

DCY HORIZONTAL)

DOUBLE BOTTOM

PUMPS: 8 X 200 EACH CBM/H

GENS: 3 X 800 KW 400V 50 HZ

LDT 5798

In accordance with your request, we have made an assessment of the vessel's particular and following our appraisal, we are able to state that in our opinion the current approximate value of the vessel, as between a "willing Seller and willing Buyer", is U.S. \$ 13,500,000.

It is to be appreciated that this valuation represents a statement of opinion only and is not representative of fact or the correctness of the particulars shown above. In this respect, it is to be noted that these particulars are compiled from information made available to us and other such data that we have been able to obtain from the relevant work of reference in our possession. Whilst all due care has been taken in the preparation of this statement, we are not able to accept any responsibility for the accuracy of the particulars or the assumptions, contained herein, upon which our opinion is based.

We wish it to be understood that this valuation is given solely for your information but, if you or any other party intend to act upon this statement, then verification should be obtained by inspection of the vessel or by any other appropriate means, that the particulars given herein are correct.

This valuation is given in good faith but neither the Company nor its directors or employees shall be liable in any way whatsoever for any error or omission.

Yours faithfully
for and on behalf of
HEADWAY

Director



Dated this 29th March 2006

(GIVEN IN GOOD FAITH WITHOUT GUARANTEE OF ACCURACY OR COMPLETENESS)