



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ Δ/Σ ΤΗΣ
«ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2005**

Η έκθεση διαχείρισης του (Δ.Σ.) που ακολουθεί, αφορά στη χρήση 2005 συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με βάση το πνεύμα και τα αναφερόμενα στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εφαρμόζονται από την 1.1.2005 και στην Ελλάδα, και περιλαμβάνει όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες από τις οποίες προκύπτει μια ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα και τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου το 2005, καθώς και οι προοπτικές και οι στόχοι για την τρέχουσα χρήση 2006.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 2005
 - 1.1. Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών
 - 1.2. Νέες Επενδύσεις
 - 1.3. Διεθνής δραστηριότητα
 - 1.4. Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία
2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
 - 2.1. Μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ
 - 2.2. Αποτελέσματα χρήσης 2005
 - 2.3. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων
 - 2.4. Πορεία μετοχής συμμετοχή σε κλαδικούς δείκτες - μέρισμα
3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ – ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
4. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 2005

1.1. Εισαγωγή στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η εταιρεία κατά το 2005 ολοκλήρωσε με επιτυχία τη διαδικασία εισαγωγής της στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέσω Δημόσιας Εγγραφής, η οποία πραγματοποιήθηκε από τις 12 έως τις 15 Απριλίου 2005. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών ορίστηκε την 10^η Μαΐου 2005. Η Αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου αφορούσε έκδοση 2.500.000 (ΚΟ) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 1,35 ευρώ ενώ τα αντληθέντα κεφάλαια μετά από τα έξοδα εισαγωγής ανήλθαν σε 12,550,000 ευρώ.

Από τα αντληθέντα κεφάλαια το 25% (ποσό ίσο με € 3,063 χιλ. περίπου) διατέθηκε μέσα στο 2005 ενώ τα υπόλοιπα αναμένεται να διατεθούν μέσα στο 2006 κυρίως σε επενδύσεις μονάδων παραγωγής, και στην αγορά οικοπέδου και ανέγερση νέων αποθηκών και γραφείων στην ευρύτερη περιοχή Αττικής.

1.2. Νέες Επενδύσεις

Η εταιρεία συνέχισε το επενδυτικό της σχέδιο κατά το 2005 που αφορούσε αφενός μεν επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό, αφετέρου δε επενδύσεις σε θυγατρικές της με σκοπό την επέκταση στα Βαλκάνια και συγκεκριμένα στη Βουλγαρία και Ρουμανία. Το συνολικό ύψος των επενδύσεων ανήλθε σε € 4,390 χιλ. σε επίπεδο μητρικής, ενώ το ποσό των € 229 χιλ. επενδύθηκε σε μηχανολογικό εξοπλισμό από τη Θυγατρική ΠΑΝΕΛΚΟ.

Οι επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό ανήλθαν σε € 2,218 χιλ. περίπου εκ των οποίων οι € 1,573 χιλ. αφορούσαν χρήματα που αντλήθηκαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την εισαγωγή της στο Χ.Α.. Το σύνολο των επενδύσεων αφορούσε τα παρακάτω:

Επενδύσεις σε μεγάλα έργα - αγορές

- αγορά μηχανής τεγίδων,
- εξόφληση του λογισμικού SAP,
- αγορά πακεταδότη για το σχιστικό FIMI της Θεσσαλονίκης,

Επενδύσεις σε τρεχούμενο εξοπλισμό

- αναβάθμιση της κεφαλής του σχιστικού FIMI,
- αγορά εκτυλκτικού για την ισιώτρια AUXMET,
- αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού στις διάφορες εγκαταστάσεις της εταιρείας.

Βελτιώσεις κτιρίων και περιβάλλοντος χώρου στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στη Θεσσαλονίκη.

Οι επενδύσεις σε συμμετοχές ανήλθαν σε € 2,172 χιλ. περίπου εκ των οποίων οι € 1,490 χιλ. αφορούσαν την ίδρυση θυγατρικών εταιρειών σε Βουλγαρία και Ρουμανία με χρήματα που αντλήθηκαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την εισαγωγή της στο Χ.Α. Το υπόλοιπο ποσό των € 669 χιλ. αφορούσε την αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της ΣΙΔΜΑ στη θυγατρική της Πανέλκο κατά 16% (συνολικό ποσοστό συμμετοχής 78%).

1.3 Διεθνής Δραστηριότητα

Στο πλαίσιο της στρατηγικής επέκτασης και περαιτέρω ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της εταιρείας εκτός Ελλάδας, η ΣΙΔΜΑ ΑΕ προχώρησε μέσα στο 2005 στην ίδρυση δύο θυγατρικών με έδρα τη Ρουμανία και Βουλγαρία. Οι επενδύσεις στις χώρες αυτές πραγματοποιήθηκαν μέσω της 100% θυγατρικής εταιρείας στην Κύπρο "SIDMA WORLDWIDE LIMITED".

Η ΣΙΔΜΑ έχει επενδύσει κατά 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της «Sid-Pac steel and construction products SRL» με έδρα τη Ρουμανία και κατά 75% στο μετοχικό κεφάλαιο της «SID-PAC BULGARIA S.A» με έδρα τη Βουλγαρία.

Το υπόλοιπο ποσοστό στο μετοχικό κεφάλαιο των παραπάνω θυγατρικών ανήκει στην Packer Plada Ltd. Η Packer Plada Ltd ιδρύθηκε το 1934 και δραστηριοποιείται στον κλάδο εμπορίας και μεταποίησης χάλυβα. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο της στο Ισραήλ και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο του Τελ-Αβίβ από το 1981.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Sid-Pac steel and construction products SRL ανέρχεται σε € 950 χιλ. ενώ αυτό της SID-PAC Bulgaria SA σε €1,361 χιλ. περίπου. Τα ποσά αυτά έχουν χρηματοδοτήσει μέρος της επένδυσης για τη δημιουργία σύγχρονων Κέντρων Επεξεργασίας και Διανομής Χάλυβα (Steel Service Centers). Συγκεκριμένα, στη Βουλγαρία η SID-PAC Bulgaria αγόρασε οικόπεδο έκτασης 39.000 τετραγωνικών μέτρων στην παλιά Βιομηχανική περιοχή της Σόφιας. Το οικόπεδο περιλαμβάνει

αποθηκευτικούς χώρους συνολικής επιφάνειας 4.500 τετραγωνικών μέτρων περίπου, στους οποίους έχουν πραγματοποιηθεί εργασίες συντήρησης και προβλέπεται να ξεκινήσουν εργασίες για την επέκταση των εγκαταστάσεων.

Στη Ρουμανία, η εταιρεία προχώρησε σε αγορά οικοπέδου έκτασης 35.000 τετραγωνικών μέτρων, το οποίο βρίσκεται στη Βιομηχανική περιφέρεια του Βουκουρεστίου. Οι εργασίες για την κατασκευή Ολοκληρωμένου Κέντρου Εξυπηρέτησης και Επεξεργασίας Χάλυβα αναμένεται να ξεκινήσουν το δεύτερο εξάμηνο του 2006. Η Sid-Pac steel and construction products SRL ξεκίνησε ήδη την εμπορική της δραστηριότητα μέσα στο 2005 και έκλεισε τη χρήση με κύκλο εργασιών € 2,4 εκατομμύρια.

1.4 Συγκυρίες της αγοράς – παράγοντες που επηρέασαν την εταιρεία

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία παρουσιάζει μία κυκλικότητα με περιόδους έξαρσης στις τιμές και στη ζήτηση και αντίστοιχες περιόδους ύφεσης. Πιο συγκεκριμένα οι τιμές των προϊόντων του κλάδου επηρεάζονται κυρίως από την κατάσταση στη διεθνή αγορά του χάλυβα και τον εγχώριο ανταγωνισμό. Το περιθώριο μικτού κέρδους της εταιρίας επηρεάζεται (θετικά ή αρνητικά) από τυχόν αυξομειώσεις στις τιμές του χάλυβα. Αυτό συμβαίνει γιατί οι μεταβολές στις τιμές πώλησης των προϊόντων δεν δύναται να είναι απόλυτα συγχρονισμένες με τις μεταβολές τιμών και αγορών του χάλυβα, και με τις μεταβολές τιμών των αποθεμάτων της εταιρίας. Ειδικότερα, οι τιμές πώλησης επηρεάζονται σχεδόν άμεσα από την εξέλιξη των διεθνών τιμών. Ωστόσο, από την παραγγελία των αποθεμάτων χάλυβα (οπότε και κλείνεται η τιμή αγοράς) έως την παραλαβή των εμπορευμάτων μεσολαβεί κάποιο διάστημα. Για το λόγο αυτό, οι τιμές αγοράς που καταχωρούνται στα βιβλία την ώρα της παραλαβής ενδέχεται να παρουσιάζουν διαφορά σε σχέση με τις τιμές που επικρατούν στη διεθνή αγορά. Επιπλέον, η τιμή κτήσης των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής. Έτσι ενώ οι τιμές αγοράς και πώλησης ακολουθούν την ίδια πορεία, ο ρυθμός μεταβολής των τιμών πώλησης δεν συμπίπτει με το ρυθμό μεταβολής της τιμής κτήσης, με αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους στην περίπτωση ανοδικών τιμών και τη μείωσή του στην περίπτωση πτωτικών τάσεων.

Η παραπάνω εισαγωγή εξηγεί πώς η πτώση των τιμών κατά το 2005, σε σχέση με αυτές του 2004, επηρέασε τα αποτελέσματα της εταιρείας. Συγκεκριμένα:

1. Μετά το εξαιρετικό 2004 και ένα καλό πρώτο δίμηνο το 2005 ξεκίνησε μία απρόβλεπτη απότομη πτώση των τιμών στην διεθνή αγορά, που διατηρήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα κατά τη διάρκεια όλου του έτους.
2. Η εταιρεία για μεγάλο χρονικό διάστημα συνέχιζε να παραλαμβάνει υλικά σε υψηλές τιμές και να μειώνει με γρήγορους ρυθμούς τις τιμές πώλησης, περιορίζοντας σταδιακά το μικτό της κέρδος.
3. Το αποτέλεσμα ήταν να μειωθούν σημαντικά τα κέρδη της εταιρείας ήδη από το πρώτο τρίμηνο του 2005 σε σχέση με το αντίστοιχο του 2004.
4. Παρά όλα τα παραπάνω, τα αποτελέσματα του 2005, χωρίς τα έκτακτα έξοδα που αφορούν την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο, € 900 χιλ. περίπου, και του προστίμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς συνολικού ύψους € 290 χιλ., υπερτερούν του μέσου όρου της τελευταίας πενταετίας, εξαιρουμένου του 2004.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

2.1 ΜΕΤΑΒΑΣΗ ΣΤΑ ΔΠΧΠ

Το 2005 αποτέλεσε την πρώτη οικονομική χρήση εφαρμογής των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Ο Όμιλος προέβει έγκαιρα στις απαραίτητες ενέργειες για τη μετάβαση από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα στα ΔΠΧΠ, ενώ η εικόνα που προέκυψε τόσο για την εταιρεία όσο και για τον Όμιλο ήταν εμφανώς βελτιωμένη. Πιο συγκεκριμένα, η ΣΙΔΜΑ Α.Ε. ολοκλήρωσε το 2004 μέσω της «Αθηναϊκής Οικονομικής» την αποτίμηση των παγίων στοιχείων τόσο της θυγατρικής της Πανέλκο όσο και της μητρικής Εταιρείας θεωρώντας ως ιστορικό κόστος την εύλογη αξία τους (fair value) σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 που αφορούσε την πρώτη μετάβαση. Σύμφωνα με τις εκθέσεις αποτίμησης, προέκυψαν σημαντικές υπεραξίες τόσο στα ακίνητα όσο και στο μηχανολογικό και λοιπό εξοπλισμό της εταιρείας. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας οδήγησε στην σημαντική αύξηση της λογιστικής αξίας της μετοχής του ομίλου από 3,7 ευρώ ανά μετοχή το 2004 σε 5,0 ευρώ ανά μετοχή το 2005.

2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005

Τα κυριότερα μεγέθη της χρήσης 1.1 – 31.12.2005 έχουν ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	1.1 - 31.12.2005	1.1 - 31.12.2004	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	124.213.521,16	133.597.326,77	-7,0%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	9.295.932,67	19.416.786,69	-52,1%
Κέρδη προ φόρων	4.406.223,32	15.414.483,91	-71,4%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	2.745.282,61	11.413.514,62	-75,9%
Περιθώριο EBITDA	7,5%	14,5%	-48,5%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	3,5%	11,5%	-69,3%

ΕΤΑΙΡΙΑ	1.1 - 31.12.2005	1.1 - 31.12.2004	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	107.119.506,56	119.144.475,08	-10,1%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (EBITDA)	6.983.665,14	17.679.268,33	-60,5%
Κέρδη προ φόρων	3.516.252,81	14.647.676,50	-76,0%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	2.245.996,14	10.888.948,06	-79,4%
Περιθώριο EBITDA	6,5%	14,8%	-56,1%
Καθαρό περιθώριο κέρδους	3,3%	12,3%	-73,3%

Από την παράθεση των παραπάνω στοιχείων καθίσταται σαφής η επίδραση της κυκλικότητας της αγοράς του χάλυβα στα αποτελέσματα της εταιρείας. Παρά όμως το γεγονός ότι το 2005 κινήθηκε πτωτικά όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, το αποτέλεσμα προ φόρων και προ εκτάκτων εξόδων (έξοδα εισαγωγής στο Χρηματιστήριο και πρόστιμο Ε.Κ. - € 1,2 εκ. περίπου) ανέρχεται σε € 5.6 εκ. σε επίπεδο ομίλου και € 4.7 εκ. σε μητρικό επίπεδο, αποτέλεσμα που όπως αναφέραμε παραπάνω υπερτερεί του μέσου όρου της τελευταίας πενταετίας, εξαιρουμένου φυσικά του 2004 που ήταν χρονιά ρεκόρ για τις εταιρείες του χάλυβα παγκοσμίως.

Οι κύριοι λόγοι της μείωσης του κύκλου εργασιών είναι οι παρακάτω:

1. Η μείωση των τιμών σε σχέση με το 2004
2. Η υπεραποθεματοποίηση των πελατών στα τέλη του 2004 λόγω της φαινομενικής έλλειψης υλικών στη διεθνή αγορά
3. Η απότομη πτώση των τιμών στην διεθνή αγορά τον Μάρτιο του 2005 δημιούργησε μεγάλη ανασφάλεια στην πελατεία. Η κατανάλωση μειώθηκε και χρειάστηκε περίπου ένα εξάμηνο για να επανέλθει στους ρυθμούς του 2004.
4. Η μεταολυμπιακή περίοδο βρήκε τις Τεχνικές Εταιρείες με προβλήματα ρευστότητας και έλλειψη μεγάλων έργων.
5. Η έλλειψη ρευστότητας, σε μεγάλο ποσοστό της πελατείας, αύξησε αναγκαστικά τις μέρες πίστωσης στην αγορά. Συγχρόνως οι ασφαλιστικές εταιρείες μείωσαν σταδιακά σε πολλές περιπτώσεις τα πιστωτικά όρια μεγάλου αριθμού

πελατών μας. Ακολουθώντας ανάλογη πολιτική, η εταιρεία περιόρισε τις πωλήσεις στις συγκεκριμένες εταιρείες.

2.3 ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

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

Κίνδυνος	Προβλέψεις της εταιρείας
1. Πιστωτικός Κίνδυνος (Κίνδυνος επισφάλειας πελατών)	Η μητρική εταιρεία ακολουθεί την πολιτική της ασφάλειας των πιστώσεων, μέσω ασφαλιστικών εταιρειών. Περίπου το 75% με 80% των απαιτήσεων της είναι ασφαλισμένο και ως εκ τούτου δεν δημιουργούνται σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Επιπλέον έχει ιδρύσει τμήμα πιστωτικού ελέγχου που ασχολείται αποκλειστικά με την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών της καθώς και τα μέγιστα επιτρεπτά όρια πίστωσης.
2. Επιτοκιακός κίνδυνος (επιδρά στο κόστος χρηματοδότησης)	Η εταιρεία έχει υλοποιήσει, με διάφορες τράπεζες, συναλλαγές διαχείρισης επιτοκιακού κινδύνου με αποτέλεσμα η τρέχουσα αύξηση των επιτοκίων, εφόσον παραμείνει μέσα στα προβλεπόμενα πλαίσια, δεν επηρεάζει το κόστος χρηματοδότησης της εταιρείας. Συγκεκριμένα το 40% του μακροπρόθεσμου δανεισμού της είναι σε σταθερό επιτόκιο ενώ το υπόλοιπο καλύπτεται από συγκεκριμένες συνθήκες προστασίας που θεωρείται απίθανο να ακυρωθούν στο βραχυπρόθεσμο μέλλον.
3. Κίνδυνος ρευστότητας	• Η εταιρεία μέσω των συνεργαζόμενων τραπεζών εξασφαλίζει τα αναγκαία πιστωτικά όρια χρηματοδότησης. • Η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά περίπτωση ειδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία (π.χ. leasing, κ.α.) • Η εταιρεία με διασπορά σε μεγάλο πλήθος πελατών περιορίζει τους κινδύνους. Αξίζει εδώ να σημειωθεί ότι η εταιρεία έχει πάνω από 2,700 ενεργούς πελάτες και ότι κανείς από αυτούς δεν κατέχει ποσοστό πάνω από 2% στον κύκλο εργασιών της.

4. Συναλλαγματικός κίνδυνος Δεν υφίσταται.

5. Αυξομείωση τιμών πρώτων υλών Ο ρυθμός μεταβολής των τιμών πώλησης δεν συμπίπτει με το ρυθμό μεταβολής της τιμής κτήσης τους με αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους στην περίπτωση ανοδικών τιμών και τη μείωσή του στην περίπτωση πτωτικών τάσεων. Για το λόγο αυτό η εταιρεία εφαρμόζει σταθερή πολιτική αποθεμάτων ενώ μέσω της πολύχρονης συνεργασίας της με τους προμηθευτές της φροντίζει να ενημερώνεται το συντομότερο δυνατό για τις ανοδικές ή καθοδικές τάσεις στις τιμές των πρώτων υλών της.

2.4 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ –ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΚΛΑΔΙΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ - ΜΕΡΙΣΜΑ

- I. Η πορεία της μετοχής το 2005 είχε μια πτωτική τάση και στο τέλος της χρήσης έκλεισε στην τιμή των 3,00 ευρώ. Από το Μάιο του 2005, η μετοχή της εταιρείας συμμετείχε στους δείκτες FTSE/ASE 140 καθώς και Small Cap 80.
- II. Η μετοχή της εταιρείας, σύμφωνα με την απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α. της 24ης Νοεμβρίου 2005 για την υιοθέτηση του νέου μοντέλου κλαδικής κατάταξης FTSE Dow Jones Industry Classification Benchmark (ICB) με ημερομηνία έναρξης την 2/1/2006, κατατάσσεται στον κλάδο Οικονομικής Δραστηριότητας «Χάλυβας» (Steel), και περιλαμβάνεται στον κατάλογο στάθμισης του αντίστοιχου κλαδικού δείκτη, μαζί με τις ακόλουθες 8 εταιρείες:
 1. ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ
 2. Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.
 3. ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.
 4. ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.
 5. ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
 6. ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.
 7. Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
 8. ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.

III. Το Δ.Σ. της ΣΙΔΜΑ λαμβάνοντας υπ' όψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2005, την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, τις προοπτικές, καθώς και τα δεδομένα του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος προτίθεται να εισηγηθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου 2006, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού € 1,200,000 που αντιστοιχεί σε ποσό € 0,12 ανά μετοχή. Το προτεινόμενο μέρισμα διαμορφώνει καθαρή μερισματική απόδοση της τάξης του 3,9%, με βάση τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής την 31η Δεκεμβρίου 2005.

3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΑΞΟΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Με βασικό σκοπό τη συνεχή και διατηρήσιμη ανάπτυξη της Εταιρείας και του Ομίλου και το 2006, οι βασικοί άξονες στρατηγικής είναι οι εξής:

- Βιομηχανοποίηση της εταιρείας: Τα τελευταία χρόνια η ΣΙΔΜΑ στρέφεται όλο και περισσότερο στο μεταποιητικό και βιομηχανικό κλάδο. Η εταιρεία, επενδύει σημαντικά ποσά για τη συμπλήρωση και ανανέωση του μηχανολογικού εξοπλισμού της και τον εκσυγχρονισμό των κτιριακών της εγκαταστάσεων. Ειδικότερα κατά την τελευταία τριετία έχει επενδύσει περισσότερα από € 7 εκατομμύρια σε πάγιο εξοπλισμό.

Η στροφή αυτή έχει ως άμεσα αποτελέσματα τα εξής:

- Μεγαλύτερη διείσδυση στην αγορά έχοντας πλέον τη δυνατότητα πώλησης υλικών στους τελικούς καταναλωτές και κατασκευαστές
 - Μεγαλύτερη ανεξαρτησία στην προμήθεια των πρώτων υλών
 - Μικρότερο όγκο αποθεμάτων
 - Καλύτερα περιθώρια μικτού κέρδους
 - Αύξηση της εγχώριας προστιθέμενης αξίας
- Επέκταση των δραστηριοτήτων της εταιρείας: Στρατηγικός στόχος της ΣΙΔΜΑ είναι η επέκταση των δραστηριοτήτων της και η αύξηση του όγκου παραγωγής σε συνδυασμό με την παραγωγή νέων προϊόντων, τα οποία δεν είναι σε θέση να παράγει σήμερα. Για την επίτευξη του στρατηγικού στόχου επέκτασης εξετάζονται και αξιολογούνται προοπτικές συγκεκριμένων υποκλάδων της ευρύτερης μεταλλουργίας και οι συνέργιες που μπορούν να δημιουργηθούν για την εταιρεία από νέες συνεργασίες και εξαγορές. Η συμμετοχή της

από το 2001 στην εταιρεία «ΠΑΝΕΛΚΟ», στην οποία η ΣΙΔΜΑ κατέχει το 78%, εντάσσεται ακριβώς στο πλαίσιο αυτής της πολιτικής. Η ΠΑΝΕΛΚΟ δραστηριοποιείται στον κλάδο της βιομηχανικής παραγωγής και κατασκευής μεταλλικών και θερμομονωτικών στοιχείων και διαθέτει τη μεγαλύτερη γραμμή συνεχούς έγχυσης πολυουρεθάνης στην Ελλάδα. Με τη συμμετοχή της στην ΠΑΝΕΛΚΟ, η εταιρεία είναι σε θέση να παρέχει στις κατασκευαστικές εταιρείες διευρυμένη σειρά προϊόντων και ολοκληρωμένες λύσεις, καθώς προμηθεύει τα απαιτούμενα υλικά τόσο για το μεταλλικό σκελετό βιομηχανικών κτιρίων όσο και για την επικάλυψή τους.

- Επέκταση εκτός Ελλάδας: Σκοπός της εταιρείας είναι η διατήρηση της ανοδικής πορείας των τελευταίων ετών μέσω επενδυτικών κινήσεων που θα της επιτρέψουν τη μερική απεξάρτηση από τους ρυθμούς ανάπτυξης της Ελληνικής Οικονομίας. Η εταιρεία στην επόμενη πενταετία στοχεύει σε μια δυναμική παρουσία στα Βαλκάνια, παρόμοια με αυτή που κατέχει στον Ελληνικό χώρο, επωφελούμενη από τους αυξημένους ρυθμούς ανάπτυξης των γειτονικών μας χωρών. Συγκεκριμένα στοχεύει σε περαιτέρω διεύρυνση των δραστηριοτήτων της, μέσω της εκμετάλλευσης των ευκαιριών που παρουσιάζονται στις χώρες της Βαλκανικής. Σήμερα είναι γεγονός η δημιουργία θυγατρικών εταιριών σε Ρουμανία και Βουλγαρία με στρατηγικούς συνεργάτες. Στόχος της είναι να εξελιχθεί σε ένα από τα σημαντικότερα κέντρα επεξεργασίας στην εν λόγω περιοχή. Η παραπάνω προσπάθεια ενισχύεται και από την σημαντική παρουσία του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ στα γειτονικά αυτά κράτη. Από την επέκταση των δραστηριοτήτων και την είσοδο της σε νέες αγορές προσβλέπει σε αύξηση του κύκλου εργασιών καθώς και της κερδοφορίας της.
- Διαρκής βελτίωση της υφιστάμενων διαδικασιών: Η διαρκής επισκόπηση των υφιστάμενων διαδικασιών έχει σαν στόχο την περαιτέρω αύξηση της αποτελεσματικότητας, την συνεχή και αυξανόμενη διάχυση της ενημέρωσης – πληροφόρησης σε όλες τις βαθμίδες της εταιρείας και τέλος την περαιτέρω μείωση του κόστους. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται και αναβάθμιση των μηχανογραφικών της υποδομών με την εισαγωγή του συστήματος επιχειρηματικής πληροφόρησης SAP καθώς και η αναβάθμιση του εταιρικού δικτυακού της τόπου (www.sidma.gr) έτσι ώστε να περιλαμβάνει περισσότερες πληροφορίες για την εταιρεία και τον τρόπο λειτουργία της.

4. ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006

Για το πρώτο εξάμηνο του 2006 οι εκτιμήσεις στην αγορά του Χάλυβα είναι θετικές.

Ειδικότερα η ζήτηση χάλυβα τόσο στην παγκόσμια όσο και στην ελληνική αγορά άρχισε πάλι να αυξάνεται κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου, ύστερα από ένα υποτονικό 2005. Ανοδική τάση παρουσιάζει επίσης η ζήτηση για προϊόντα του κλάδου και στις γειτονικές βαλκανικές χώρες, οι οποίες εμφανίζουν τα τελευταία χρόνια σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Η Άπω Ανατολή εξακολουθεί να απορροφά ένα μεγάλο ποσοστό της παγκόσμιας παραγωγής επηρεάζοντας άμεσα τις διεθνείς εξελίξεις. Γενικότερα, η διεθνής αγορά παρουσιάζει σημεία ανάκαμψης μετά την πτώση του 2005. Η ζήτηση σε αρκετές χώρες ευνοεί την αύξηση των τιμών και τα χαλυβουργεία ανεβάζουν σταθερά τις τιμές των προϊόντων τους. Σε αυτό συνηγορούν επίσης οι αυξήσεις των μεταλλευμάτων, του σκράπ και για ορισμένα από τα προϊόντα μας η τιμή του ψευδαργύρου.

Η Ελληνική αγορά εξακολουθεί να ταλαιπωρείται από έλλειψη ρευστότητας και σημαντικών έργων. Το γεγονός αυτό δυσχεραίνει την αύξηση των τιμών με ρυθμούς ιδίους με αυτούς που αυξάνονται στο εξωτερικό. Πάντως προβλέπεται μια εξισσορόπηση μέχρι το τέλος του πρώτου εξαμήνου.