

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΤΗΣ ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ & ΑΠΛΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΧΡΗΣΕΩΣ 2006**

*Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετοχών της 12/6/2007*

*Κυρίες και κύριοι μέτοχοι,*

Το 2006 ήταν μία χρονιά ανάπτυξης και περαιτέρω ισχυροποίησης για τον όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ. Όλες οι εταιρείες του ομίλου ενισχύθηκαν ενώ τα μεγέθη τους κινήθηκαν ανοδικά. Ιδιαίτερη μνεία χρήζει η ολοκλήρωση της εξυγίανσης της Σωληνουργεία Κορίνθου εντός του 2006, χρονιά που η εταιρεία παρουσίασε σημαντικά κέρδη για πρώτη φορά μετά το 2001.

Την χρονιά που μας πέρασε η ζήτηση για τα προϊόντα στους τομείς των κατασκευών, της βιομηχανίας και της ενέργειας στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος παρέμεινε ισχυρή τόσο σε διεθνές όσο και σε τοπικό και περιφερειακό επίπεδο. Στα πλαίσια αυτά οι εταιρείες του Ομίλου κατάφεραν να διατηρήσουν, ή και να αυξήσουν τα μερίδιά τους στις αγορές που δραστηριοποιούνται, ενώ συνεχίστηκε η επέκταση στο εξωτερικό.

Η παραγωγή και οι αποδόσεις των εργοστασίων κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα, ενώ αυξήθηκε σημαντικά ο βαθμός απασχόλησης των παραγωγικών μονάδων. Οι παράγοντες αυτοί σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των ωφελειών από τις επενδύσεις των προηγούμενων ετών συνετέλεσαν στον έλεγχο και τη μείωση του κόστους παραγωγής.

Στη χρονιά που πέρασε συνεχίστηκε η υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του Ομίλου, με στόχο την ισχυροποίηση του στις αγορές των Βαλκανίων αλλά και την περαιτέρω ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του μέσω της μείωσης του κόστους παραγωγής.

Στο 2006 είχαμε επίσης την έναρξη παραγωγικών δραστηριοτήτων της ΣΙΔΕΝΟΡ στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας, μέσω αρχικά της λειτουργίας και μετέπειτα εξαγοράς το Δεκέμβριο του 2006 του ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων στο Nicolic, Δοϊράνης.

Τέλος στα πλαίσια της οργανωτικής και επιχειρησιακής αναβάθμισης του Ομίλου σημειώνεται, ότι οι κύριες καθετοποιημένες μονάδες παραγωγής προϊόντων χάλυβα του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ απέκτησαν το πιστοποιητικό OHSAS 18001 για τις διαδικασίες υγιεινής και ασφάλειας της εργασίας. Πιο συγκεκριμένα, πιστοποιήθηκαν οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της ΣΙΔΕΝΟΡ στη Θεσσαλονίκη, της SOVEL στον Αλμυρό Μαγνησίας, της STOMANA INDUSTRY στο Πέρνικ Βουλγαρίας, και της ΕΡΑΙΚΟΝ στο Κιλκίς. Με την πιστοποίηση αυτή, ο Όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ καθίσταται πλέον ο πρώτος παραγωγός χαλυβουργικών προϊόντων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη ο οποίος πληροί και τις προδιαγραφές του ανωτέρω προτύπου, καθώς και του προτύπου ISO 14001 περί περιβαλλοντικής διαχείρισης.

Όσον αφορά στις μελλοντικές προοπτικές, η υψηλή οικονομική δραστηριότητα στις διεθνείς αγορές δημιουργεί ευνοϊκές προϋποθέσεις στον τομέα των προϊόντων κατασκευών και βιομηχανίας, που είναι οι κύριοι αποδέκτες των επιμήκων προϊόντων χάλυβα. Βραχυπρόθεσμα η ζήτηση στην ελληνική αγορά παραμένει σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι αγορές των Βαλκανίων και της ΝΑ Ευρώπης κινούνται ανοδικά. Στον τομέα των σωλήνων μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου οι διεθνείς αγορές εμφανίζονται να κινούνται ανοδικά και για το 2007.

### **Οικονομικά αποτελέσματα Ομίλου**

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ ανήλθαν για το 2006 σε 1.228 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 28% σε σχέση με το 2005. Ο συνολικός όγκος πωλήσεων ανήλθε σε 2.229 εκ. τόνους, αυξημένος κατά 19,23% έναντι του 2005. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 144 εκ. ευρώ, αυξημένα κατά 366% έναντι του 2005, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) έφθασαν τα 220 εκ. ευρώ, αυξημένα κατά 118%. Τέλος, τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 108 εκ. ευρώ έναντι 16 εκ. ευρώ (αύξηση 564%), ήτοι 1,13 ευρώ ανά μετοχή.

Όσον αφορά στη μητρική ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε., ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 320 εκ. ευρώ, το μικτό κέρδος ανήλθε σε 76 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 99%, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα 28 εκ. ευρώ (0,29 ευρώ ανά μετοχή) έναντι 11 εκ. ευρώ στο αντίστοιχο διάστημα του 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 164% .

Η σημαντική αυτή ενίσχυση του κύκλου εργασιών και των κερδών προέρχεται από αύξηση του όγκου και της μέσης τιμής πωλήσεων, ως αποτέλεσμα

- της συνεχιζόμενης ισχυρής ζήτησης των επώνυμων ποιοτικών προϊόντων SD στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια,
- της αναβαθμισμένης παρουσίας των πλατέων προϊόντων της θυγατρικής STOMANA INDUSTRY στις αγορές του εξωτερικού,
- και της αυξημένης συνεισφοράς από τη δραστική ανάκαμψη της θυγατρικής ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ,

σε συνδυασμό με την περαιτέρω μείωση του κόστους κατεργασίας, τη βελτίωση της αποδοτικότητας και την αύξηση του βαθμού απασχόλησης όλων των παραγωγικών μονάδων της ΣΙΔΕΝΟΡ.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου ανήλθαν για το 2006 σε 133 εκ. ευρώ αντιπροσωπεύοντας το 10,8% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, έναντι του 12% που αντιπροσώπευαν το 2005, ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν σε 28 εκ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας το 2,3% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, έναντι του 2,6% που αντιπροσώπευαν το 2005.

Κατά το 2006 ο Όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ συνέχισε το επενδυτικό του πρόγραμμα. Συνολικά κατευθύνθηκαν 58 εκ. ευρώ σε νέες επενδύσεις, οι κυριότερες των οποίων αφορούσαν στο νέο έλαστρο επιμήκων προϊόντων στη Στομάνια στη Βουλγαρία, στην εγκατάσταση της νέας μεθόδου τροφοδοσίας σκράπ στο χαλυβουργείο της Σοβέλ,

στην εξαγορά και αναβάθμιση του ελάστρου στην FYROM, και στην ισχυροποίηση και επέκταση του δικτύου διανομής και διακινήσεων στα Βαλκάνια.

Ο συνολικός καθαρός δανεισμός του ομίλου ανήλθε στις 31/12/2006 στα 461 εκ. ευρώ σημειώνοντας μείωση κατά 88 εκ. ευρώ σε σχέση με την 31/12/2005.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται για τον Όμιλο η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

	2006	2005
Δείκτης δανειακής εξάρτησης	0,78	1,13
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,75	1,61
Δείκτης καλύψεως παγίων	0,79	0,66
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	22,05%	3,50%

Το συνολικά απασχολούμενο προσωπικό ανήρχετο στις 31/12/2006 σε 3.506 για τον Όμιλο και σε 347 για την μητρική, έναντι 3.331 και 354 αντίστοιχα στις 31/12/2005

Το συνολικά προτεινόμενο καθαρό μέρισμα (πρώτο και πρόσθετο) ανέρχεται σε 0,25 ευρώ ανά μετοχή.

### **Υποκαταστήματα Εταιρείας**

Οι εταιρείες του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ έχουν έδρα στην Ελλάδα, στην Βουλγαρία στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και στην Κύπρο.

### **Παράγοντες κινδύνου**

Ο κλάδος δραστηριοποίησης του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ χαρακτηρίζεται από διάφορους παράγοντες αβεβαιότητας και κινδύνων, κυριότεροι από τους οποίους είναι οι παρακάτω:

- Η κυκλική ζήτηση του των προϊόντων χαλυβουργίας.
- Ο κλάδος της χαλυβουργίας είναι έντονα ανταγωνιστικός.
- Η προσωρινή έλλειψη πρώτων υλών και ενέργειας μπορεί να επηρεάσει σημαντικά την κερδοφορία του Ομίλου.
- Η επιδείνωση του οικονομικού ή πολιτικού περιβάλλοντος σε ορισμένες από τις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα αποτελέσματα.
- Ο κίνδυνος ρευστότητας
- Ο συναλλαγματικός κίνδυνος και ο κίνδυνος των επιτοκίων.

### **Σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2006**

Μετά την 31/12/2006 συστάθηκε η κοινή εταιρεία (joint venture) ΤΜΚ-CPW μεταξύ της ρωσικής ΤΜΚ και της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ στην οποία η τελευταία κατέχει το 49% του μετοχικού της κεφαλαίου. Σκοπός της εν λόγω εταιρείας είναι η παραγωγή και εμπορία υψηλής ποιότητας χαλυβδοσωλήνων και κοιλοδοκών, για την εξυπηρέτηση της αυξημένης ζήτησης στην Ρωσία και τις γειτονικές χώρες στον κλάδο της ενέργειας και των κατασκευών.

Επίσης μετά την 31/12/2006 ο Όμιλος ανακοίνωσε την απόφαση για υλοποίηση ενός νέου επενδυτικού προγράμματος ύψους 20 εκ. ευρώ που αφορά στην αναβάθμιση και επέκταση των υφιστάμενων παραγωγικών της εγκαταστάσεων. Οι επενδύσεις θα πραγματοποιηθούν στο εργοστάσιο της ΣΙΔΕΝΟΡ στην Θεσσαλονίκη, στις εγκαταστάσεις της SOVEL στον Αλμυρό Μαγνησίας και στην παραγωγική μονάδα της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ στη Θίεβη και θα ολοκληρωθούν μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2008, συντελώντας στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους παραγωγής.

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας παρακαλέσουμε, όπως εγκρίνετε τις υποβαλλόμενες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2006.

Επίσης παρακαλούμε όπως αποφασίσετε και επί των λοιπών θεμάτων της Ημερήσιας διάταξης της παρούσας Γενικής Συνέλευσης.

#### **ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Πρόεδρος  
Γεώργιος Καλφαρέντζος

#### **ΒΕΒΑΙΩΣΗ**

Βεβαιώνεται ότι, η έκθεση αυτή που αποτελείται από τέσσερις (4) σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στο πιστοποιητικό που χορήγησα με ημερομηνία 26.2.2007.

Πράξιγουωτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 26.2.2007  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής  
Ριής Κυριάκος  
ΑΜΣΟΕΛ 12111