

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
της Εταιρίας «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
(Α.Μ.Α.Ε. 13363/06/Β/86/17)

Επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006

Με ευχαρίστηση σας εκθέτουμε τα πεπραγμένα της «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. για το Έτος 2006, μιας χρονιάς την οποία χαρακτήρισε η υψηλή απόδοση των αξιών που αποτελούν τα ισχυρά όπλα του Ομίλου και τα σημεία που τον διαφοροποιούν στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων. Οι προσπάθειες και οι μακροχρόνιες επενδύσεις μας σε αξίες όπως η ποιότητα, η ποικιλία, η εξυπηρέτηση, οι ανταγωνιστικές τιμές, οι αυστηρές συνθήκες υγιεινής, οι καινοτόμες εφαρμογές και η σταθερή εμπορική πολιτική έδωσαν τους καρπούς τους και αποτυπώνονται στα καλλίτερα από ποτέ οικονομικά αποτελέσματα. Γι αυτό χαρακτηρίζουμε το 2006 ως τη χρονιά της **καρποφορίας και απόδοσης των αξιών** στις οποίες έχουμε επενδύσει.

Χαρακτηριστικό είναι ότι η επιτυχημένη πορεία του Ομίλου τη χρονιά που πέρασε απεικονίζεται σε όλα τα οικονομικά του μεγέθη, τα οποία εξελίχθηκαν ως ακολούθως:

Ο **Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις) «έσπασε το φράγμα»** του ενός δισεκατομμυρίου ΕΥΡΩ και ανήλθε σε 1.030,2 εκατ. ΕΥΡΩ από 908,0 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 13,5% οφειλόμενη στη βελτίωση των πωλήσεων στα υπάρχοντα καταστήματα, κυρίως σε αυτά που ανακαινίστηκαν, καθώς και στη συνεισφορά των νέων καταστημάτων.

Τα **Μικτά Αποτελέσματα** (Μικτό κέρδος) αυξήθηκαν κατά 14,5% από 197,7 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005 σε 226,3 εκατ. ΕΥΡΩ το 2006, **αύξηση μεγαλύτερη από αυτή του Κύκλου Εργασιών** η οποία επιβεβαιώνει την ορθότητα της εμπορικής πολιτικής καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των αποθεμάτων.

Οι **Λειτουργικές Δαπάνες** ανήλθαν σε 197,0 εκατ. ΕΥΡΩ από 177,0 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 11,3%. Η αύξηση των λειτουργικών δαπανών η οποία είναι **μικρότερη από αυτή των πωλήσεων** και του μικτού κέρδους, αντανakλά τις προσπάθειες της εταιρίας για τον έλεγχο των λειτουργικών εξόδων και την ενδυνάμωση της ανταγωνιστικότητάς της.

Τα **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)** ανήλθαν σε 52,2 εκατομμύρια ΕΥΡΩ έναντι 41,1 εκατομμυρίων ΕΥΡΩ το 2005, παρουσιάζοντας **αύξηση κατά 27,0%** οφειλόμενη στην αύξηση των πωλήσεων, του μικτού κέρδους καθώς και στον έλεγχο των δαπανών.

Για τον ίδιο λόγο τα **Λειτουργικά Κέρδη** ανήλθαν σε 32,8 εκατ. ΕΥΡΩ έναντι 24,2 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005, παρουσιάζοντας **αύξηση κατά 36,0%**.

Τα **Κέρδη προ Φόρων** αυξήθηκαν κατά **37,5%** και ανήλθαν σε 30,4 εκατ. ΕΥΡΩ από τα 22,1 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005.

Τα **Κέρδη μετά Φόρων** ανήλθαν σε 20,0 εκατ. ΕΥΡΩ έναντι 12,3 εκατ. ΕΥΡΩ το 2005.

Συνοπτικά τα Οικονομικά Αποτελέσματα του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2006 και 2005, αποτυπώνονται μέσω των Δεικτών Απόδοσης και Δραστηριότητας ως ακολούθως:

Δείκτες Αποδοτικότητας (% επί του Κύκλου εργασιών)	2006	2005
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	22,0%	21,8%
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους	3,2%	2,7%
Περιθώριο Κερδών προ Φόρων	3,0%	2,4%
Περιθώριο Κερδών μετά Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας	1,9%	1,4%
Δείκτες Δραστηριότητας (ημέρες)	2006	2005
Μεση Διάρκεια Επάρκειας Αποθεμάτων	19,2	22,2
Ημέρες Πίστωσης Προμηθευτών	92,5	88,1
Ημέρες Είσπραξης Εμπορικών Απαιτήσεων	9,8	7,3

Κατά το 2006, το ύψος των επενδύσεων του Ομίλου ανήλθε σε 37.484 χιλιάδες Ευρώ και διατέθηκε για την επέκταση και την αναβάθμιση του δικτύου του. Οι επενδύσεις αυτές χρηματοδοτήθηκαν από εισροές προερχόμενες από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης ο Όμιλος δεν προέβη σε επιπρόθετο δανεισμό. Τα υπάρχοντα δάνεια, τα οποία είναι μακροπρόθεσμα ομολογιακά, έχουν συναφθεί σε προηγούμενες χρήσεις. Ένα εξ αυτών αντιστοιχεί με σύναψη σύμβασης swap και είναι χρηματοοικονομικό παράγωγο. Ο Όμιλος δε χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για κερδοσκοπικούς σκοπούς παρά μόνο για να περιορίσει συναλλαγματικούς κινδύνους.

Εφόσον ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο του λιανικού και χονδρικού εμπορίου τροφίμων, πωλεί τα εμπορεύματά του τοις μετρητοίς και και πληρώνει τις υποχρεώσεις του προς τους προμηθευτές επί πιστώσει. Το γεγονός αυτό τον διασφαλίζει από πιθανούς κινδύνους ρευστότητας και ταμειακών εισροών.

Εκτός από τα οικονομικά αποτελέσματα η προσήλωση του Ομίλου στις αξίες του και η απόδοση των αξιών αυτών είναι εμφανής σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς του κατά το 2006. Έτσι, συνεχίζοντας τη δυναμική εμπορική πολιτική που ασκεί τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος διέυρυνε την προσφερόμενη ποικιλία, ιδίως των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας. Επιπλέον βελτίωσε τη σχέση ποιότητας και τιμής των προϊόντων του προσαρμόζοντας τις τιμές σε 700 κωδικούς βασικών κατηγοριών προϊόντων, παρόμοια με την προσαρμογή των τιμών σε 4.300 προϊόντα κατά το 2005 και το 2004.

Στον τομέα της οργανικής επέκτασης, η αναπτυξιακή δραστηριότητα του Ομίλου συνεχίστηκε με τη λειτουργία δεκατριών νέων καταστημάτων, από τα οποία πέντε είναι σουπερμάρκετ, δύο είναι καταστήματα City και έξι είναι καταστήματα δικαιόχρησης. Παράλληλα έξι από τα υπάρχοντα καταστήματα ανακαινίστηκαν και αναβαθμίστηκαν. Ταυτόχρονα, ένας νέος τύπος καταστήματος του Ομίλου με την επωνυμία AB Food Market, που ήδη τη φέρουν τα μεγαλύτερα καταστήματα δικαιόχρησης, σχεδιάστηκε, αναπτύχθηκε και εφαρμόστηκε πιλοτικά σε ένα κατάστημα. Τα κύρια χαρακτηριστικά του εταιρικού AB Food Market είναι η ευχερής πρόσβαση, η ευκολία στις αγορές μέσω του των συστημάτων της αυτοεξυπηρέτησης (self-service) & της υποβοηθούμενης αυτοεξυπηρέτησης (assisted self-service) με στόχο την κάλυψη των καθημερινών αναγκών των καταναλωτών.

Στο τέλος του έτους, το δίκτυο καταστημάτων λιανικής πώλησης που φέρουν την επωνυμία «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» περιλαμβάνει 138 καταστήματα, από τα οποία τα 108 είναι εταιρικά ενώ τα 30 ανήκουν στο δίκτυο διακαιόχρησης (Franchising). Μαζί με τα 10 καταστήματα Cash-and-Carry της ΕΝΑ, το δίκτυο του Ομίλου στο τέλος της χρήσης αριθμεί συνολικά 148 καταστήματα.

Ακόμα μια αξία η οποία απέφερε καρπούς κατά το 2006, είναι η τήρηση αυστηρών κανόνων ασφάλειας και υγιεινής των τροφίμων, όπως είναι η εφαρμογή του συστήματος

HACCP, η έμφαση στη διασφάλιση φρέσκων προϊόντων και οι συνεχείς δειγματοληπτικοί έλεγχοι.

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη ήταν και παραμένει θεμελιώδης αξία του Ομίλου. Σημαντικός άξονας της έκφρασης του κοινωνικού ρόλου της «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» είναι η προστασία του περιβάλλοντος. Η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» είναι η μοναδική εταιρία στην Ελλάδα που έχει επίσημα πιστοποιηθεί για τη διαχείριση των ανακυκλώσιμων συσκευασιών των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας και των εισαγόμενων προϊόντων. Επιπλέον, ο Όμιλος επέκτεινε σε 28 καταστήματα την εγκατάσταση Κέντρων Ανακύκλωσης. Η Επιτροπή Χορηγιών συνεχίζοντας το κοινωνικό της έργο, διαχειρίστηκε και κατά τη διάρκεια του 2006 τον προϋπολογισμό των δωρεών οι οποίες διοχετεύτηκαν σε ιατρικά, κοινωνικά και εκπαιδευτικά ιδρύματα.

Σχετικά με την ΕΝΑ, η θετική πορεία των τελευταίων ετών συνεχίστηκε και το 2006, γεγονός που απεικονίζεται τις πωλήσεις και τα αποτελέσματά της.

Η επιτυχημένη πορεία του Ομίλου κατά το 2006, οφείλεται, χωρίς καμία αμφιβολία, στην ποιοτική εργασία και το συνεργατικό πνεύμα του προσωπικού που στο τέλος του 2006 αριθμούσε 7.209 άτομα. Το ύψος των πωλήσεων είναι προϊόν της αφοσίωσης των εργαζομένων σε όλες τις κλίμακες, κυρίως εκείνων που βρίσκονται στην «πρώτη γραμμή» εξυπηρέτησης των πελατών. Η επίτευξη των οικονομικών αποτελεσμάτων πραγματοποιήθηκε χάρη στην ικανότητα, την πείρα και τον επαγγελματισμό των στελεχών μας καθώς και στη συμπαράσταση της ειδικής εμπειρίας των στελεχών της Delhaize. Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και ο Διευθύνων Σύμβουλος, επιθυμούμε να εκφράσουμε τις πιο θερμές μας ευχαριστίες σε όλους.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2007

Με το έτος 2006 ήδη στο παρελθόν, φυσικό είναι τα κύρια ενδιαφέροντα και σκέψεις των μετόχων μας να εστιάζονται στο 2007. Για το τρέχον έτος, η «ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ» ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., σχεδιάζει την επιτάχυνση της ανάπτυξής της με την προσθήκη 19 νέων καταστημάτων στο δίκτυό της, συμπεριλαμβανομένων και των καταστημάτων του δικτύου διακιοήχρησης (franchising).

Στον εμπορικό τομέα προτεραιότητα θα δοθεί αφ' ενός στην πολιτική των τιμών με στόχο την ενδυνάμωση της ανταγωνιστικότητας και αφ' ετέρου στον εμπλουτισμό της ποικιλίας με νέες κατηγορίες προϊόντων με έμφαση στα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, στα αποκλειστικά και τοπικά προϊόντα, καθώς και στα βιολογικά.

Όσον αφορά την ΕΝΑ, η πολιτική που ακολουθήθηκε το 2006 και οδήγησε στη θετική εξέλιξη των αποτελεσμάτων της συνεχίζεται και το 2007 με την ίδια συνέπεια. Ιδιαίτερη έμφαση δίδεται στην αποτελεσματικότερη διαχείριση των εμπορευμάτων καθώς και στη μείωση των εξόδων προσωπικού και των δαπανών που σχετίζονται με επισφαλείς απαιτήσεις.

Η Διοίκηση και η Διεύθυνση του Ομίλου αντιμετωπίζουμε το 2007 και τα επόμενα έτη με αισιοδοξία. Η προσήλωση στις αξίες μας, οι καλά εδραιωμένες δυνάμεις μας, με κυριότερες την εμπιστοσύνη των πελατών και την αφοσίωση του προσωπικού, μας επιτρέπουν να πιστεύουμε στην επίτευξη των μακρόπνοων ποσοτικών και ποιοτικών μας στόχων, οι οποίοι όλοι συγκλίνουν προς το γενικότερο σκοπό της δημιουργίας αυξημένης αξίας της εταιρίας για τους μετόχους της.

ΑΚΟΛΟΥΘΟΥΜΕΝΕΣ ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης «Δ.Π.Χ.Π.», (International Financial Reporting Standards "IFRS"). Αναλυτικές πληροφορίες για τις ακολουθούμενες βασικές Λογιστικές Αρχές αναφέρονται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Οικονομικών Στοιχείων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006.

Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός και τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα της χρήσης 01.01.2006-31.12.2006 έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	264.085
Αποθέματα	72.755
Απαιτήσεις από πελάτες	27.731
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>53.966</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>418.537</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	59.201
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	28.929
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>249.379</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	<u>337.509</u>
Μετοχικό (ή Εταιρικό) κεφάλαιο	19.099
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας	<u>61.928</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (β)	81.027
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	<u>1</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)	<u>81.028</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)	<u>418.537</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. Ευρώ

	01.01-31.12.2006
Σύνολο κύκλου εργασιών	1.030.249
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	226.303
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	52.206
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	32.840
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων σύνολο	<u>30.424</u>
Μείον φόροι	<u>10.405</u>
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους σύνολο	<u>20.019</u>
<u>Κατανέμονται σε:</u>	
Μετόχους εταιρίας	20.018
Δικαιώματα μειοψηφίας	1
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε Ευρώ)	1,57
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)	0,49

Μετά τα παραπάνω, κ.κ. Μέτοχοι, παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τον Ισολογισμό της 31.12.2006 μετά των Αποτελεσμάτων της Χρήσης 2006 και να απαλλάξετε τα μέλη του Δ.Σ. και τον Ελεγκτή Λογιστή από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της Χρήσης 2006 σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό.

Γέρακας, 7 Μαρτίου 2007

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ραφαήλ Μωϋσής
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου