



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
Σύμφωνα με τα
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)**

ΧΡΗΣΗΣ 2006

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που αφορούν την χρήση 1/1/2006-31/12/2006 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.» την 23 Μαρτίου 2007 και έχουν αναρτηθεί στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.hatzi.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 και του Ομίλου, 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.

Σάββας Δ.Χατζηϊωάννου
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.

ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
& ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 8279/06/Β/86/11
Οδός Σύρου, Περιοχή ΟΣΑΜ, 15349 Ανθούσα Αττικής

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E. επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της μητρικής Εταιρείας για τη χρήση 1/1/2006-31/12/2006	3
2.	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή-λογιστή.....	5
3.	Ισολογισμός.....	7
4.	Κατάσταση Αποτελεσμάτων	8
5.	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	9
6.	Κατάσταση Ταμειακών Ροών	10
7.	Γενικές πληροφορίες	11
8.	Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	12
8.1.	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	12
8.2.	Δήλωση συμμόρφωσης.....	15
8.3.	Βασικές λογιστικές αρχές.....	16
9.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	25
9.1.	Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	25
9.2.	Κίνδυνος αγοράς.....	25
10.	Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως	26
11.	Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	26
11.1.	Αναλυτική παρουσίαση της πληροφόρησης κατά τομέα.....	26
11.2.	Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.....	28
11.3.	Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων	30
11.4.	Ανάλυση επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές.....	30
11.5.	Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων-μη κυκλοφορούντων στοιχείων	31
11.6.	Ανάλυση των απαιτήσεων.....	31
11.7.	Ανάλυση των αποθεμάτων.....	32
11.8.	Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων	32
11.9.	Ανάλυση καθαρής θέσης.....	32
11.10.	Ανάλυση των προμηθευτών-λοιπών υποχρεώσεων και προβλέψεων.....	33
11.11.	Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις	34
11.12.	Αναβαλλόμενη φορολογία	34
11.13.	Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)	34
11.15.	Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων	37
11.16.	Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή	39
11.17.	Ανάλυση των αγορών-πωλήσεων επιχειρήσεων (θυγατρικών) που έγιναν μέσα στην χρήση	39
11.18.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	40
11.19.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις.....	40
11.20.	Διόρθωση Λαθών	42
11.21.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	42

1. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E. επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και της μητρικής Εταιρείας για τη χρήση 1/1/2006-31/12/2006

Το 2006 αποτέλεσε για τον Όμιλο Χατζηϊωάννου μια ακόμα χρονιά ανάπτυξης αλλά και ταυτόχρονης αναδιοργάνωσης.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για την χρήση 2006 παρουσίασε αύξηση της τάξεως του 14,7% και διαμορφώθηκε σε € 151,1 εκατ. έναντι € 131,8 εκατ. την προηγούμενη χρήση. Βασικό στοιχείο της αύξησης των πωλήσεων αποτέλεσε η εντυπωσιακή ανάπτυξη που σημείωσε η θυγατρική του Ομίλου SPRIDER STORES A.E. τόσο μέσω της αποδοτικότερης λειτουργίας των υφιστάμενων καταστημάτων, όσο και μέσω της επέκτασης του δικτύου της με το άνοιγμα εννέα νέων σημείων πώλησης. Αναφορικά με τα αποτελέσματα της Εταιρίας οι πωλήσεις εμφανίζονται ενισχυμένες κατά € 18,8 εκατ. έναντι € 1,5 εκατ. την προηγούμενη χρήση λόγω της απορρόφησης μέσα στο 2006 των δύο θυγατρικών της Εταιριών, VERTICAL ABEE και INFOTRUST AEBE, με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού 30/09/2006.

Σε ότι αφορά τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε € 52,9 εκατ. έναντι € 49,4 εκατ. το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 7,0%. Το περιθώριο μικτού κέρδους για την χρήση 2006 διαμορφώθηκε σε 35,0% επί του ενοποιημένου κύκλου εργασιών έναντι 37,5% την περσινή χρήση. Η μείωση αυτή κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες, οφείλεται κυρίως στην δυναμική πολιτική τιμολόγησης που ακολούθησαν οι εταιρίες του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2006.

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) σημείωσαν μείωση κατά 40,5% και διαμορφώθηκαν σε € 13,6 εκατ. έναντι € 22,8 εκατ. το 2005.

Η αύξηση των εξόδων διάθεσης της SPRIDER STORES για την υποστήριξη των νέων καταστημάτων της, αλλά και οι αυξημένες προβλέψεις επισφαλειών της εταιρείας VERTICAL στα πλαίσια της αναδιοργάνωσης του πελατολογίου της οδήγησαν στην ανωτέρω μείωση.

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων παρουσίασαν μείωση κατά τη χρήση 2006 και ανήλθαν σε € 4,1 εκατ. έναντι € 14,2 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 10,4 εκατ. έναντι € 9,4 εκατ. κατά το έτος 2005. Να σημειωθεί ότι στα αποτελέσματα της χρήσης 2006 περιλαμβάνεται έκτακτο έσοδο από την πώληση ποσοστού συμμετοχής της θυγατρικής της εταιρίας SPRIDER STORES τόσο σε επίπεδο Εταιρίας όσο και σε ενοποιημένο επίπεδο. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημιές € 1,9 εκατ. έναντι κερδών € 3,8 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

Συνοψίζοντας, η διοίκηση προσανατολίζεται μεσοπρόθεσμα στην περαιτέρω ανάπτυξη του retailing, μέσω της διεύρυνσης του δικτύου των καταστημάτων με ρυθμό ανάπτυξης παρόμοιο με αυτόν τον προηγούμενων ετών.

Παράλληλα, έχοντας διαμορφώσει ένα νέο επιχειρηματικό φορέα σε Εταιρικό επίπεδο με κύριο πυρήνα δραστηριοτήτων την έσω ένδυση, ο οποίος θα διατηρεί και ποσοστά συμμετοχής στις εναπομείνουσες θυγατρικές εταιρίες, θα δοθεί ιδιαίτερη στην εφαρμογή προγράμματος αναδιοργάνωσης και ενίσχυσης των brand names "Venus Victoria" και "Belinda".

Τα πλεονεκτήματα που θα προκύψουν από την νέα δομή σχετίζονται κατά κύριο λόγο με την εκμετάλλευση οικονομικών κλίμακας, την μείωση του κόστους, καθώς επίσης και την βελτιστοποίηση των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Στα πλαίσια της ανωτέρω αναδιοργάνωσης, όπως έχει ήδη γνωστοποιηθεί στο επενδυτικό κοινό, η διοίκηση εκτιμά ότι η βελτίωση των οικονομικών λειτουργιών του Ομίλου αναμένεται να διαφανεί το 2008.

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2007

Σάββας Χατζηϊωάννου
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

2. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή-λογιστή

Προς τους Μετόχους της «XATZHIΩANNOY HOLDINGS A.E.»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της XATZHIΩANNOY HOLDINGS A.E.(η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. 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 ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη 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 των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα 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 επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους

ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Λοιπών Νομικών και Κανονιστικών Ρυθμίσεων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως παρατίθεται στις σελίδες 3 έως 4, είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής
Γιώργος Δεληγιάννης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Grant Thornton 
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44
116 35 Αθήνα
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

3. Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		01/01/2006- 31/12/2006	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2006- 31/12/2006	01/01/2005- 31/12/2005
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	11.2	97.792.407,10	89.196.966,07	31.740.901,60	763,02
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.3	309.994,90	464.447,58	0,00	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11.4	0,00	0,00	18.800.325,67	30.282.335,70
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11.4	370.180,00	469.446,08	370.180,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		465.180,77	1.592.973,48	762,99	1.324,65
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία		1.545.020,89	769.458,90	309.530,48	1.100,00
Περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της Κ.Α.Χ.		23.000,00	285.512,77	23.000,00	285.512,77
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		100.495.783,66	92.778.804,88	51.244.700,74	30.571.036,14
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	11.7	41.894.460,62	39.377.283,58	19.029.805,87	0,00
Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	11.6	36.720.154,10	42.427.081,75	23.795.653,69	137.959,66
Λοιπές Απαιτήσεις	11.6	7.701.397,54	6.309.467,64	2.598.506,69	471.093,47
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	11.8	6.485.951,32	5.118.699,95	1.856.731,85	72.391,97
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		92.801.963,58	93.232.532,92	47.280.698,10	681.445,10
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		193.297.747,24	186.011.337,80	98.525.398,84	31.252.481,24
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο		49.154.678,40	49.154.678,40	49.154.678,40	49.154.678,40
Υπέρ το άρτιο		2.199.726,66	2.199.726,66	2.199.726,66	2.199.726,66
Λοιπά αποθεματικά		21.916.902,64	1.763.034,96	21.916.902,64	1.763.034,95
Ίδιες μετοχές		0,00	-469.142,40	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέον		-42.648.527,86	-21.007.828,15	-40.144.112,94	-23.787.876,79
Στοιχεία της καθαρής θέσης που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για διάθεση		0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο		30.622.779,84	31.640.469,47	33.127.194,76	29.329.563,22
Δικαιώματα Μειοψηφίας		24.030.022,80	13.655.035,82	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	11.9	54.652.802,63	45.295.505,29	33.127.194,76	29.329.563,22
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.13	51.725.561,92	54.744.323,40	18.977.749,57	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		2.035.003,24	0,00	2.035.003,24	0,00
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		1.224.166,34	1.177.267,27	711.304,00	0,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		1.517.224,38	1.795.443,05	1.440.502,40	0,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		56.501.955,88	57.717.033,72	23.164.559,21	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις	11.10	31.590.432,35	27.183.012,05	15.164.376,32	345.862,42
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11.11	3.748.900,87	2.925.313,87	3.001,98	0,00
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις	11.11	3.181.944,47	2.929.196,04	220.284,43	68.992,15
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.13	32.514.700,88	42.840.131,88	23.331.548,29	42.444,06
Προβλέψεις & Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.10	11.107.010,16	7.121.144,95	3.514.433,85	1.465.619,39
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.142.988,73	82.998.798,79	42.233.644,87	1.922.918,02
Σύνολο Υποχρεώσεων		138.644.944,61	140.715.832,51	65.398.204,08	1.922.918,02
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		193.297.747,24	186.011.337,80	98.525.398,84	31.252.481,24

Οι μεταβολές των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας έχουν επηρεαστεί και από την απορρόφηση των δυο θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST ABEE».

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

4. Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
		01/01/2006- 31/12/2006	01/01/2005- 31/12/2005	01/01/2006- 31/12/2006	01/01/2005- 31/12/2005
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ(ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ)					
Κύκλος Εργασιών	11.1	151.149.379,71	131.772.847,42	20.299.817,65	1.472.089,60
Κόστος Πωληθέντων	11.15	-98.235.748,21	-82.329.789,49	-15.145.548,37	0,00
Μικτό Κέρδος		52.913.631,50	49.443.057,93	5.154.269,28	1.472.089,60
Άλλα έσοδα	11.15	5.483.575,64	5.309.338,70	926.723,93	420.830,78
Έξοδα διαθέσεως	11.15	-39.142.343,25	-31.326.266,55	-1.664.293,38	0,00
Έξοδα διοικήσεως	11.15	-6.646.007,57	-5.976.783,94	-908.961,12	-504.638,69
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	11.15	-365.403,08	-179.390,41	0,00	0,00
Άλλα έξοδα	11.15	-7.309.990,12	-2.678.256,39	-736.961,01	-182.986,14
Προβλέψεις απομείωσης περιουσιακών στοιχείων		-816.092,92	-359.215,01	-2.070.239,87	-288.919,04
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		4.117.370,20	14.232.484,33	700.537,83	916.376,51
Χρηματοοικονομικό κόστος(καθαρό)	11.15	6.405.539,49	-4.656.754,63	8.432.408,86	-3.262,79
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις		-101.261,57	-133.110,37	-229.820,00	0,00
Κέρδος(ζημία) προ φόρου		10.421.648,12	9.442.619,33	8.903.126,69	913.113,72
Φόρος Εισοδήματος/Αναβαλλόμενος Φόρος		-7.238.648,11	-3.408.606,56	-2.608.151,73	-156.290,12
Καθαρό κέρδος(ζημία) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		3.183.000,01	6.034.012,77	6.294.974,96	756.823,60
Καθαρό κέρδος(ζημία) από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου		3.183.000,01	6.034.012,77	6.294.974,96	756.823,60
Αποδιδόμενο σε :					
Μετόχους της μητρικής		-1.910.751,74	3.782.866,18	6.294.974,96	756.823,60
Δικαιώματα μειοψηφίας		5.093.751,75	2.251.146,59	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ		3.183.000,01	6.034.012,77	6.294.974,96	756.823,60
Κέρδη(ζημίες) κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Βασικά		-0,047	0,092	0,154	0,018
Μειωμένα		0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη(ζημίες) κατά μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Βασικά		0,00	0,00	0,00	0,00
Μειωμένα		0,00	0,00	0,00	0,00

Οι μεταβολές των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας έχουν επηρεαστεί και από την απορρόφηση των δυο θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST AEBE».

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

5. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΝΔΟΓΩΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες μετοχές	Υπερ το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Μερίσματα πληρωτέα	Αποτελέσματα εις νεον	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	1.763.034,95	1.228.866,96	-24.945.165,39	12.609.622,16	42.010.763,74
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου						3.782.866,18	2.251.146,59	6.034.012,77
Πώληση/-Αγορά Ιδίων μετοχών		-469.142,40				137.545,32	-137.545,32	-469.142,40
Διαφορές ενσωμάτωσης θυγατρικών							-45.322,50	-45.322,50
Μερίσματα πύρρωθέντα					-1.228.866,96		-1.022.865,10	-2.251.732,06
Συναλλαγματικές διαφορές						16.925,74		16.925,74
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2005	49.154.678,40	-469.142,40	2.199.726,66	1.763.034,95	0,00	-21.007.828,15	13.655.035,82	45.295.505,29
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006	49.154.678,40	-469.142,40	2.199.726,66	1.763.034,95	0,00	-21.007.828,14	13.655.035,82	45.295.505,29
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου						3.183.000,01	-5.093.751,75	-1.910.751,75
Πώληση/-Αγορά Ιδίων μετοχών		469.142,40						469.142,40
Μεταβολή από απορρόφηση εταιρίας				20.153.867,69		-22.653.225,81		-2.499.358,12
Δικαιώματα μειοψηφίας απο μεταβολή στο ποσοστό συμμετοχής στο κεφάλαιο θυγατρικής εταιρίας							15.468.738,73	15.468.738,73
Μεταβολή από εξαγορά ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής εταιρίας που απορροφήθηκε						-2.170.473,92	0,00	-2.170.473,92
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2006	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	21.916.902,64	0,00	-42.648.527,86	24.030.022,79	54.652.802,63
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
	Μετοχικό κεφάλαιο	Ίδιες μετοχές	Υπερ το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Μερίσματα πληρωτέα	Αποτελέσματα εις νεον	Σύνολο	
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	1.763.034,95	1.228.866,96	-24.544.700,39	29.801.606,58	
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου						756.823,60	756.823,60	
Μεταφορά από τα αποθεματικά							0,00	
Μερίσματα πύρρωθέντα					-1.228.866,96		-1.228.866,96	
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2005	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	1.763.034,95	0,00	-23.787.876,79	29.329.563,22	
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	1.763.034,95	0,00	-23.787.876,79	29.329.563,22	
Καθαρά Αποτελέσματα περιόδου						6.294.974,96	6.294.974,96	
Μεταβολή από απορρόφηση εταιρίας				20.153.867,69		-22.653.225,81	-2.499.358,12	
Μεταβολή από εξαγορά ποσοστού συμμετοχής θυγατρικής εταιρίας που απορροφήθηκε						2.014,70	2.014,70	
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2006	49.154.678,40	0,00	2.199.726,66	21.916.902,64	0,00	-40.144.112,94	33.127.194,76	

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

6. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Έμμεση Μέθοδος	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/01-31/12/2006	1/01-31/12/2005	1/01-31/12/2006	1/01-31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες:				
Κέρδη προ φόρων	10.421.648,12	9.442.619,33	8.903.126,69	913.113,72
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	9.447.211,58	8.559.822,60	1.182.618,59	1.874,40
Προβλέψεις	346.899,07	716.136,35	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-356,92	8.982,81	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-11.091.317,76	487.825,43	-6.802.176,89	288.919,04
Χρεωστικοί / (Πιστωτικοί) τόκοι και συναφή έξοδα/ (έσοδα)	5.214.114,59	4.656.330,26	630.881,39	3.262,79
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	-2.517.177,04	-5.508.550,92	715.699,39	0,00
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.511.147,97	-2.477.896,52	837.667,04	370.527,75
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών)	5.464.252,79	6.805.715,88	1.182.768,38	107.685,97
Μείωση / (αύξηση) λοιπών λογαριασμών ενεργητικού	-1.565.591,68	-112.803,51	-59.400,00	0,00
Μείον:				
(Χρεωστικοί)/ (Πιστωτικοί) τόκοι και συναφή (έξοδα)/ (έσοδα) καταβεβλημένα	-5.214.114,59	-4.656.330,26	-630.881,39	-3.262,79
Καταβεβλημένοι φόροι	-3.233.508,51	-2.130.124,38	0,00	-432.165,47
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)	11.783.207,62	15.791.727,07	5.960.303,20	1.249.955,41
Επενδυτικές Δραστηριότητες:				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-14.700,00	-378.000,13	0,00	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ποσοστών συμμετοχής θυγατρικής εταιρίας	18.269.062,01	0,00	18.269.062,01	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-18.053.753,66	-11.456.088,85	-241.910,82	0,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	165.553,72	181.175,26	96.879,12	0,00
Εισπράξεις προκαταβολών μελλοντικής πώλησης ενσώματων παγίων	3.420.485,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα Εισπραχθέντα				0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)	3.786.647,07	-11.652.913,72	18.124.030,31	0,00
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες:				
Πώληση/ (Αγορά) Ιδίων μετοχών	469.142,40	-469.142,40	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	25.691.735,66	4.842.899,71	12.309.980,80	0,00
Εισπράξεις από νέες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.653.505,48		0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-36.220.441,96	-946.018,32	-32.393.219,64	-84.553,42
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις(χρεολύσια)	-4.468.991,68	-3.611.631,98	-2.077.929,24	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.327.553,22	-2.248.381,42	-250.609,12	-1.227.429,87
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-14.202.603,32	-2.432.274,41	-22.411.777,20	-1.311.983,29
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	1.367.251,37	1.706.538,94	1.672.556,31	-62.027,88
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	5.118.699,95	3.412.161,01	72.391,97	134.419,85
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα απορ/νων εταιριών	0,00	0,00	111.783,57	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	6.485.951,32	5.118.699,95	1.856.731,85	72.391,97

Οι μεταβολές των οικονομικών μεγεθών της εταιρίας έχουν επηρεαστεί και από την απορρόφηση των δυο θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST AEBE».

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων.

7. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία «ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.» είναι ανώνυμη εταιρία και αποτελεί τη μητρική εταιρία του ομίλου. Η «ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.» κατά τις χρήσεις 1994, 1995, 1996, και το χρονικό διάστημα 1/1 – 30/4/1997 λειτουργούσε με την επωνυμία «Βαφεία – Φινιριστήρια ΗΛΙΟΦΙΝ Α.Ε.» (έτος ίδρυσης 1949).

Η έδρα του Ομίλου, βρίσκεται στη κοινότητα Ανθούσας Αττικής, (οδός Σύρου, θέση Ο.Σ.Α.Μ. , Τ.Κ. 153 49). Η εταιρεία «Βαφεία – Φινιριστήρια ΗΛΙΟΦΙΝ Α.Ε.» εισήλθε στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών την 31/12/1991 και την 1/2/1998 συνεχίσθηκε η διαπραγμάτευσή της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με την νέα επωνυμία «ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε. – Καλσόν – Καλτσών – Εσωρούχων – Νημάτων – Υφασμάτων – Βαφείων – Φινιριστηρίων και Ετοιμών Ενδυμάτων». Το 1999 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της «ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.» με Δημόσια Εγγραφή και μετάταξη από την Παράλληλη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της «Χατζιωάννου Α.Β.Ε.Ε» την 20/03/2000 και 19/04/2000 παμψηφεί αποφάσισαν την απόσχιση του λειτουργικού κλάδου της Εταιρίας, την εισφορά του στη «Vertical A.E.» σύμφωνα με τις διατάξεις των αρ. 1-5 του Ν.2166/93 με ισολογισμό μετασχηματισμού της 31/12/1999 και την μετατροπή της Εταιρίας σε εταιρία συμμετοχών με την επωνυμία «Χατζιωάννου Ανώνυμος Εταιρία Συμμετοχών Και Παροχής Υπηρεσιών», με διακριτικό τίτλο «Χατζιωάννου Holdings A.E.».

Με τις από 30.09.06 συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της «Χατζιωάννου Holdings A.E.» και των θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST AEBE», αποφασίστηκε η απορρόφηση των δυο τελευταίων εταιριών από την μητρική εταιρία. Για το λόγο αυτό τα οικονομικά μεγέθη της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνουν και αυτά των απορροφούμενων εταιριών. Η διαδικασία απορρόφησης αναμένεται να ολοκληρωθεί σύντομα.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.hatzi.gr.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο 31 Δεκεμβρίου 2005) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. στις 23 Μαρτίου 2007.

8. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

8.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2006 που καλύπτουν την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου 2006 έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31^η Δεκεμβρίου 2006 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα (βλέπε παρακάτω στην ενότητα 8.1.4).

8.1.1. Καταστατικές Οικονομικές Καταστάσεις

Η Εταιρία και οι Ελληνικές θυγατρικές της, τηρούν τα λογιστικά τους βιβλία με βάση τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο 2190/1920 και την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία. Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρία και οι Ελληνικές θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

8.1.2. Χρήση Εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Αναφορικά με τις σημαντικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης στην σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων βλέπε κατωτέρω στην ενότητα 10 . «Λογιστικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοικήσεως.

8.1.3. Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ενέκρινε τις συνημμένες απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2006, στις 23 Μαρτίου 2007. Την οριστική έγκριση των απλών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων θα δώσει η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2007.

8.1.4. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και η Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB, έχουν ήδη εκδώσει μία σειρά νέων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών ή έχουν τροποποιήσει υφιστάμενα πρότυπα, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από 1η Ιανουαρίου 2006 και εντεύθεν (εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά κατωτέρω). Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006):

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες 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.

ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1 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. Αυτή η τροποποίηση δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου υπό την προϋπόθεση ότι η δομή και οι σχετικές συναλλαγές θα παραμείνουν ως έχουν.

ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1 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. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση) Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006):

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την Εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία, 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 συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΠΧΠ 1 (τροποποίηση) Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (ισχύουν από 1 Ιανουαρίου 2006):

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006):

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007):

Το ΔΠΧΠ 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 ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

Διερμηνεία 3, Δικαιώματα εκπομπής αερίων:

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

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

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός του 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 Διερμηνεία 4 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 5 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

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

Η Διερμηνεία 6 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Αναφορές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (ισχύει από 1 Μαρτίου 2006):

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2 (ισχύει από 1 Μαΐου 2006):

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

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

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

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

Η Διερμηνεία 10 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 αντιλογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών ιδίου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

Αυτή η Διερμηνεία 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 εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρίας 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 εταιρίας. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 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 κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

8.2. Δήλωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου της περιόδου 01/01/2006-31/12/2006 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και στην Εταιρία και είναι σε ισχύ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006. Ο Όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από τη 1η Ιανουαρίου 2005 το οποίο περιλαμβάνει τα ακόλουθα πρότυπα:

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες

Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα περιουσιακά στοιχεία
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Λ.Π. 41	Γεωργία
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών
Δ.Π.Χ.Π. 3	Συνενώσεις επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστήρια συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες
Δ.Π.Χ.Π. 6	Έρευνα και αξιολόγηση ορυκτών πόρων
Δ.Π.Χ.Π. 7	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις

8.3. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες:

8.3.1. Ενοποίηση

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία και εξετάζεται αν θα καταχωρηθεί μέρος αυτής στην κατηγορία των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν

εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρία δεν επαναυπολόγησε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ δηλαδή αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε κοινοπραξίες. Ουσιώδης επιρροή θεωρείται ότι υπάρχει όταν ο Όμιλος κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, ποσοστό μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου μια εταιρείας, χωρίς βεβαίως να έχει τον έλεγχο ή από κοινού έλεγχο στην εκδότη. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο κόστος κτήσεως και ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε περιόδου, το κόστος μεταβάλλεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύσιμης επιχείρησης καθώς και με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Λογή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου κατά την 31/12/2006 και 31/12/2005 έχει ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΧΩΡΑ	ΙΣΟΔΥΝΑΜΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ %		ΣΧΕΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΤΟΜΕΑΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ
		31/12/2006	31/12/2005			
XATZHIQANNOY HOLDINGS A.E.	Ελλάδα	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΗΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Συμμετοχών & Παροχής Υπηρεσιών
VERTICAL ABEE(1)	Ελλάδα	-	99,7% Άμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Βιομ/νια καλών-καλών-εσωρούχων
SPRIDER STORES AE(2)	Ελλάδα	39,01% Άμεση	59% Άμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
MEGATHLON HELLAS AE(2)	Ελλάδα	39% Έμμεση	58,99% Έμμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
DAN ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ AE(2)	Ελλάδα	39% Έμμεση	58,99% Έμμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Κατασκευές-Εκμετάλλευση ακινήτων
FASHION LOGISTICS A.E.	Ελλάδα	9,56% Έμμεση	-	ΣΥΓΓΕΝΗΣ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	Υπηρεσίες Logistics
SPRIDER BULGARIA MON. ΕΠΙΕ(ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ)(2)	Βουλγαρία	39,01% Έμμεση	59% Έμμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
SPRIDER DOOEL MON. ΕΠΙΕ (ΣΚΟΠΙΑ)(2)	Σκόπια	39,01% Έμμεση	59% Έμμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD (ΣΕΡΒΙΑ)	Σερβία	39,01% Έμμεση	-	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
SPRIDER STORES S.R.L. (ΡΟΥΜΑΝΙΑ)	Ρουμανία	39,01% Έμμεση	-	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
SPRIDER STORES LIMITED (ΚΥΠΡΟΣ)	Κύπρος	39,01% Έμμεση	-	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση
INTERTEX AE(3)	Ελλάδα	-	100% (75% Άμεση-25% Έμμεση)	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Κατασκευή-Εμπορία Εσωρούχων
INFOTRUST AE(1)	Ελλάδα	-	100% Άμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Εκμετάλλευση ακινήτων
METKO LTD	Βουλγαρία	100% Άμεση	100% Άμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Κατασκευή Εσωρούχων
S & R GmbH	Γερμανία	100% Άμεση	100% Άμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Εμπορία ειδών Ένδυσης
EBROKOMEPS LTD(4)	Βουλγαρία	100% Άμεση	99,7% Έμμεση	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	Κατασκευή Ειδών Ένδυσης
ΓΙΟΣΕΜΙΤΥ A.E.(5)	Ελλάδα	20% Έμμεση	20% Έμμεση	ΣΥΓΓΕΝΗΣ	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	Εμπορία ειδών Ένδυσης

Σημειώσεις:

(1) Με τις από 30.09.06 συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της «XATZHIQANNOY HOLDINGS A.E.», και των θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST AE(1)», αποφασίστηκε η απορρόφηση των δυο τελευταίων εταιριών από την μητρική εταιρία. Για το λόγο αυτό τα οικονομικά μεγέθη της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνουν και αυτά των απορροφούμενων εταιριών. Η διαδικασία απορρόφησης αναμένεται να ολοκληρωθεί σύντομα

(2) Για την χρήση του 2006 το ποσοστό της άμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας, στην εταιρία "SPRIDER STORES A.E." μεταβλήθηκε από 59% σε 39,01%. (Η παραπάνω εταιρία ενοποιήθηκε με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, παρά την μείωση του ποσοστού, με σύμφωνη γνώμη των μετόχων). Αντίστοιχη μεταβολή επήλθε και στις θυγατρικές εταιρίες της εταιρίας "SPRIDER STORES A.E." που ενοποιούνται έμμεσα, στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου, μέσω της "SPRIDER STORES A.E.". Πιο συγκεκριμένα κατά την χρήση του 2006 το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας, στις εταιρίες: "MEGATHLON HELLAS AE" & "DAN ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ" μεταβλήθηκε από 58,99% σε 39%. Επιπλέον, κατά χρήση του 2006 το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας στις εταιρίες: "SPRIDER BULGARIA MON ΕΠΕ", "SPRIDER DOOEL MON.ΕΠΕ" (ΣΚΟΠΙΑ) και "SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD", μεταβλήθηκε από 59% σε 39,01%.

(3) Μέσα στη χρήση του 2006 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της εταιρείας του Ομίλου «INTERTEX AE» με απορρόφηση της από την επίσης εταιρία του Ομίλου «VERTICAL ABEE». Το γεγονός αυτό δεν επηρεάζει την συγκρισιμότητα των στοιχείων καθώς η «INTERTEX AE» ανήκε κατά ποσοστό 100% στον Όμιλο και ήταν ολικώς ενοποιούμενη.

(4) Κατά τη χρήση του 2006 το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας, στην εταιρία EBROKOMERS LTD μεταβλήθηκε από 99,7% σε 100%. Η συμμετοχή στην εταιρία EBROKOMERS LTD, μεταβλήθηκε από έμμεση σε άμεση λόγω απορρόφησης της μητρικής της εταιρίας «VERTICAL ABEE», από την μητρική εταιρία του Ομίλου «ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.».

(5) Η εταιρία ΓΙΟΣΕΜΙΤΥ Α.Ε., ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η αναλογία της εταιρείας στα αποτελέσματα της συγγενούς επιχείρησης για την περίοδο 01/01-31/12/2006 ανήλθε σε ζημιές € 101.261,57.

8.3.2. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην χονδρική και λιανική πώληση ειδών ένδυσης και υπόδησης. Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελληνική Επικράτεια και στις αγορές της Βουλγαρίας, της Σερβίας, της Ρουμανίας, της ΠΓΔΜ και της Κύπρου.

8.3.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας και όλων των θυγατρικών της.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου σε ξένα νομίσματα (οι οποίες αποτελούν κατά κανόνα αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής), μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιριών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και των υποχρεώσεων έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη περίοδο. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

8.3.4. Ενσώματα Πάγια

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση ευλόγων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	12-40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-12 έτη
Αυτοκίνητα	7-12,5 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-12,5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

8.3.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται η υπεραξία, τα δικαιώματα χρήσης ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, καθώς και οι άδειες λογισμικού.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 1 έως 6 χρόνια.

8.3.6. Έλεγχος απομείωσης ενσωμάτων και άυλων στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

8.3.7. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα. Το κόστος υπολογίζεται με την μέθοδο της μέσης σταθμικής τιμής.

8.3.8. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

8.3.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και οι τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

8.3.10. Μετοχικό κεφάλαιο

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

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

8.3.11. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα τραπεζικά έξοδα και προμήθειες.

Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί 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 οι υποχρεώσεις αυτές.

Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

8.3.12. Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

8.3.13. Παροχές στο προσωπικό

- **Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

- **Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών. Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

- **Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν

τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτές σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης πρέπει να βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

8.3.14. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

8.3.15. Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Έσοδα: Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

- **Πωλήσεις αγαθών**

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

- **Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

- **Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

- **Έξοδα**

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

8.3.16. Μισθώσεις

- **Εταιρία Ομίλου ως Μισθωτής**

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

- **Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής**

Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

8.3.17. Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο στη περίοδο την οποία πραγματοποιείται.

8.3.18. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

8.3.19. Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

9. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

9.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων. Η Κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της Εταιρίας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

9.2. Κίνδυνος αγοράς

9.2.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, από υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, οι οποίες όμως δεν υπερβαίνουν το 20% των συνολικών υποχρεώσεων σε προμηθευτές.

9.2.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις χονδρικής στο εξωτερικό γίνονται κυρίως σε μεγάλους πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων με τους οποίους η εταιρία συνδέεται με μακροχρόνια συνεργασία. Στην ελληνική αγορά ο πιστωτικός κίνδυνος μετριάζεται από τη μεγάλη διασπορά του πελατολογείου και την τακτική παρακολούθηση της πιστοληπτικής τους ικανότητας.

9.2.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα, άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και πιστωτικά όρια.

9.2.4. Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου.

με εξασφαλισμένη απόδοση. Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το σύνολο του δανεισμού ήταν σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο.

10. Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή 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 μετά την 31/12/2006 αφορούν κυρίως πρόβλεψη για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων και απαιτήσεων.

2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιπτώσεις που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

3. Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2005 αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2006. Πιο συγκεκριμένα, αναταξινομήσεις έχουν γίνει στην κατηγορία «Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις», τα οποία για την χρήση του 2005 εμφανίζονταν στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου ενώ για την χρήση του 2006 εμφανίζονται μαζί με τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

11. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

11.1. Αναλυτική παρουσίαση της πληροφόρησης κατά τομέα

Οι επιχειρηματικοί τομείς συνεχιζόμενης δραστηριότητας που παρουσιάζονται είναι οι πωλήσεις χονδρικής και οι πωλήσεις λιανικής. Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα αναλύονται για το 2006 και το 2005 ως εξής:

2006 (ποσά σε ευρώ)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΟΝΔΡΙΚΗΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΜΕΩΝ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
Σύνολο καθαρών πωλήσεων	93.118.752,87	83.689.239,77	1.972.698,51	-27.631.311,44	151.149.379,71
Λειτουργικά αποτελέσματα	15.428.794,78	-12.153.685,63	1.045.696,43	-203.435,38	4.117.370,20
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/(Έξοδα)	-2.212.527,05	-3.014.706,80	9.064.113,08	2568660,262	6.405.539,49
Κέρδη προ φόρων	13.216.267,73	-15.400.768,89	10.107.814,02	2.498.335,26	10.421.648,12
Φόροι εισοδήματος	-4.459.666,77	-772.632,18	-2.006.349,16	0	-7.238.648,11
Καθαρά κέρδη	8.756.600,96	-16.173.401,07	8.101.464,86	2.498.335,26	3.183.000,01

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	63.326.834,90	34.033.035,74	432.536,46	0	97.792.407,10
Λοιπό Ενεργητικό	54.832.816,71	37.837.747,33	41.102.130,49	-38.267.354,39	95.505.340,14
Σύνολο Ενεργητικού	118.159.651,61	71.870.783,07	41.534.666,95	-38.267.354,39	193.297.747,24
Σύνολο Υποχρεώσεων	73.677.739,62	71.953.744,49	4.058.213,96	-11.044.753,46	138.644.944,61

Λοιπές Πληροφορίες Τομέα					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	63.326.834,90	34.033.035,74	432.536,46	0	97.792.407,10
Αποσβέσεις	4.486.392,50	4.960.056,44	762,64	0	9.447.211,58

2005 (ποσά σε ευρώ)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΛΙΑΝΙΚΗΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΟΝΔΡΙΚΗΣ	ΛΟΙΠΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΜΕΩΝ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
Σύνολο καθαρών πωλήσεων	70.008.109,11	88.821.241,77	1.472.089,60	-28.528.593,06	131.772.847,42
Λειτουργικά αποτελέσματα	10.659.580,65	-17.267.225,89	1.023.978,95	19.816.150,62	14.232.484,33
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/(Έξοδα)	-1.860.869,92	-2.792.681,34	-3.203,38	0	-4.656.754,63
Κέρδη προ φόρων	8.804.505,73	-20.065.277,87	887.665,20	19.815.726,26	9.442.619,33
Φόροι εισοδήματος	-2.995.512,69	-246.734,16	-166.359,71	0	-3.408.606,56
Καθαρά κέρδη	5.808.993,04	-20.312.012,03	721.305,49	19.815.726,26	6.034.012,77

Ενσώματες ακινητοποιήσεις	50.924.316,37	37.238.099,69	1.034.550,01	0	89.196.966,07
Λοιπό Ενεργητικό	43.229.335,67	72.252.146,42	52.845.815,89	-71.512.926,24	96.814.371,74
Σύνολο Ενεργητικού	94.153.652,04	109.490.246,11	53.880.365,90	-71.512.926,24	186.011.337,81
Σύνολο Υποχρεώσεων	57.052.760,87	91.727.517,73	2.093.395,98	-10.157.842,05	140.715.832,52

Λοιπές Πληροφορίες Τομέα					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	50.924.316,37	37.238.099,69	1.034.550,01	0	89.196.966,07
Αποσβέσεις	3.205.308,51	5.324.156,65	30357,44	0	8.559.822,60

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στο εσωτερικό (Ελλάδα) και στο εξωτερικό (τη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ, τη Ρουμανία, τη Σερβία και την Κύπρο). Οι εκμεταλλεύσεις στην Βουλγαρία και την ΠΓΔΜ είχαν ήδη ξεκινήσει τη εμπορική τους δραστηριότητα από το Δεκέμβριο του 2006. Οι εκμεταλλεύσεις στη Ρουμανία, τη Σερβία και την Κύπρο βρίσκονταν κατά την 31/12/2006 είτε σε φάση κατασκευής είτε σε φάση αναζήτησης χώρων καταστημάτων. Οι εκμεταλλεύσεις στο εξωτερικό δεν συνεισέφεραν κατά την 31/12/2006 περισσότερο από το 10% στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα του Ομίλου και έτσι η διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι τυχόν παρουσίαση ανά γεωγραφικό τομέα δεν προσφέρει ουσιώδη πρόσθετη σημαντική πληροφόρηση στην παρούσα φάση. Η ανάλυση των πωλήσεων, ενεργητικού, καθαρής θέσης και υποχρεώσεων του Ομίλου σε ευρώ και άλλα νομίσματα παρουσιάζεται ακολούθως :

(ποσά σε ευρώ)	ΕΥΡΩ	ΆΛΛΑ ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ	ΑΠΑΛΟΙΦΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
Πωλήσεις	173.309.714,30	5.470.976,95	-27.631.311,54	151.149.379,71
Σύνολο Ενεργητικού	217.585.674,72	13.979.426,91	-38.267.354,39	193.297.747,24
Σύνολο Καθαρής Θέσης	81.254.369,89	621.033,66	-27.222.600,92	54.652.802,63
Σύνολο Υποχρεώσεων	136.331.304,83	13.358.393,24	-11.044.753,46	138.644.944,61

11.2. Ανάλυση των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο κόστος κτήσης μειωμένο με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Ακολουθως παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	Οικόπεδα	Οικόπεδα αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	Κτίρια	Κτίρια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μηχ/κός εξοπλισμός αποκτηθείς με χρηματοδοτική μίσθωση	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Έπιπλα και εξαρτήματα αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ											
Κόστος ή εύλογη αξία											
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	6.814.886,48	4.537.196,05	32.739.139,74	21.617.801,80	36.586.851,24	13.042.341,82	1.398.544,58	16.290.183,75	0,00	955.969,47	133.982.914,93
Αγορές	0,00	0,00	7.950.829,71	536.456,02	185.886,90	376.774,69	555.375,08	661.193,55	795.412,27	173.947,97	11.235.876,19
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	-610.822,14	0,00	-217.891,38	-79.988,55	0,00	0,00	-908.702,07
Μεταφορές	0,00	232.760,81	107.572,20	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.931.185,04	0,00	-814.575,68	-4.405.427,71
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	6.814.886,48	4.769.956,86	40.797.541,65	22.154.257,82	36.161.916,00	13.419.116,51	1.736.028,28	12.940.203,71	795.412,27	315.341,76	139.904.661,34
Σωρευμένες αποσβέσεις											
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	0,00	0,00	8.998.486,94	781.587,83	22.734.884,06	2.319.962,80	815.986,68	10.999.767,94	0,00	0,00	46.650.676,25
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	1.756.494,67	896.899,44	2.850.025,37	1.150.131,17	121.587,00	1.462.294,82	111.780,84	0,00	8.349.203,31
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	-564.356,33	0,00	-63.677,75	-2.015,72	0,00	0,00	-630.049,80
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	-2.329,44	0,00	0,00	-29.414,51	-3.630.390,54	0,00	0,00	-3.662.134,49
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	0,00	0,00	10.754.971,61	1.676.157,83	25.020.553,10	3.470.093,97	844.481,42	8.829.656,50	111.780,84	0,00	50.707.695,27
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2005	6.814.886,48	4.769.956,86	30.042.570,04	20.478.099,99	11.141.362,90	9.949.022,54	891.546,86	4.110.547,21	683.631,43	315.341,76	89.196.966,07
Κόστος ή εύλογη αξία											
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	6.814.886,48	4.769.956,86	40.797.541,65	22.154.257,82	36.161.916,00	13.419.116,51	1.736.028,28	12.940.203,71	795.412,27	315.341,76	139.904.661,34
Αγορές	0,00	81.122,77	12.551.889,13	843.371,25	304.267,16	0,00	64.163,94	3.070.605,03	717.344,00	255.752,44	17.888.615,72
Πωλήσεις	-894,76	0,00	-5.378,28	0,00	-853.597,55	0,00	-131.770,91	-66.637,98	0,00	0,00	-1.058.279,48
Μεταφορές	-232.760,67	0,00	232.760,67	0,00	-11.833,87	0,00	-194.364,79	18.848,02	0,00	-19.318,81	-206.669,45
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	6.581.231,05	4.851.079,63	53.576.913,17	22.997.629,07	35.600.751,74	13.419.116,51	1.474.056,52	15.963.018,78	1.512.756,27	551.775,39	156.528.328,13
Σωρευμένες αποσβέσεις											
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0,00	0,00	10.754.971,61	1.676.157,83	25.020.553,10	3.470.093,97	844.481,42	8.829.656,50	111.780,84	0,00	50.707.695,27
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	2.567.350,89	973.193,42	2.493.002,58	1.163.612,27	133.173,27	1.563.823,02	233.131,52	0,00	9.127.286,97
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	-1.101,74	0,00	-794.554,52	0,00	-82.831,39	-6.226,11	0,00	0,00	-884.713,76
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	-19.594,68	0,00	-194.364,79	125,33	0,00	-513,34	-214.347,45
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0,00	0,00	13.321.220,76	2.649.351,25	26.699.406,51	4.633.706,24	700.458,51	10.387.378,74	344.912,36	-513,34	58.735.921,03
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006	6.581.231,05	4.851.079,63	40.255.692,41	20.348.277,82	8.901.345,23	8.785.410,27	773.598,01	5.575.640,04	1.167.843,91	552.288,73	97.792.407,10

Ακολουθως παρατίθεται αναλυτικά η κίνηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας:

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	Οικόπεδα	Οικόπεδα αποκτηθέντα με χρηματοδοτική ή μίσθωση	Κτίρια	Κτίρια αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μηχ/κός εξοπλισμός με χρηματοδοτική μίσθωση	Μηχ/κός εξοπλισμός με χρηματοδοτική μίσθωση	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Έπιπλα και εξαρτήματα αποκτηθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	ΣΥΝΟΛΟ
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>												
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ												
Κόστος ή εύλογη αξία												
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.860,00	0,00	0,00	41.860,00
Αγορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.860,00	0,00	0,00	41.860,00
Συσσωρευμένες αποσβέσεις												
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39.222,58	0,00	0,00	39.222,58
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.874,40	0,00	0,00	1.874,40
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.096,98	0,00	0,00	41.096,98
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	763,02	0,00	0,00	763,02
Κόστος ή εύλογη αξία												
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.860,00	0,00	0,00	41.860,00
Αγορές	0,00	0,00	0,00	0,00	111.433,26	0,00	61.300,00	217.578,98	0,00	0,00	36.559,87	426.872,11
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	-853.597,55	0,00	-126.357,96	-3.840,80	0,00	0,00	0,00	-983.796,31
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-194.364,79	9.727,22	0,00	0,00	0,00	-184.637,57
Μεταφορά από απορροφούμενες εταιρίες	2.438.460,49	0,00	18.862.058,81	0,00	35.218.090,40	13.419.116,51	1.600.167,23	5.528.537,96	0,00	0,00	35.655,90	77.102.087,30
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	2.438.460,49	0,00	18.862.058,81	0,00	34.475.926,11	13.419.116,51	1.340.744,48	5.793.863,36	0,00	0,00	72.215,77	76.402.385,53
Συσσωρευμένες αποσβέσεις												
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.096,98	0,00	0,00	41.096,98
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	0,00	741.812,97	0,00	2.355.321,49	1.163.612,27	114.471,90	342.920,17	0,00	0,00	0,00	4.718.138,80
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	-794.554,52	0,00	-81.278,20	-3.585,89	0,00	0,00	0,00	-879.418,61
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	79.312,07	0,00	-194.364,79	9.639,52	0,00	0,00	0,00	-105.413,20
Μεταφορά από απορροφούμενες εταιρίες	0,00	0,00	7.704.994,15	0,00	24.385.547,01	3.470.093,97	777.773,04	4.548.671,79	0,00	0,00	0,00	40.887.079,96
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0,00	0,00	8.446.807,12	0,00	26.025.626,05	4.633.706,24	616.601,95	4.938.742,57	0,00	0,00	0,00	44.661.483,93
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006	2.438.460,49	0,00	10.415.251,69	0,00	8.450.300,06	8.785.410,27	724.142,53	855.120,79	0,00	0,00	72.215,77	31.740.901,60

Υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού ύψους 27.246.515,02 (2005 23.172.413,67).

11.3. Ανάλυση άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο αναλύονται ως εξής :

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	Λογισμικό	Λοιπά	ΣΥΝΟΛΟ
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	567.400,30	1.801.275,18	2.368.675,48
Αγορές	78.660,30	141.552,32	220.212,62
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	646.060,60	1.942.827,50	2.588.888,10
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	217.311,59	1.696.509,64	1.913.821,23
Αποσβέσεις χρήσης	17.609,72	193.009,57	210.619,29
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	234.921,31	1.889.519,21	2.124.440,52
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2005	411.139,29	53.308,29	464.447,58
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	646.060,60	1.942.827,50	2.588.888,10
Αγορές	105.614,44	59.523,49	165.137,93
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	334,00	0,00	334,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	752.009,04	2.002.350,99	2.754.360,03
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	234.921,31	1.889.519,21	2.124.440,52
Αποσβέσεις χρήσης	185.273,06	134.651,55	319.924,61
Αποσβέσεις πωληθέντων παγίων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	420.194,37	2.024.170,76	2.444.365,13
Αναπόσβεστη αξία 31 Δεκεμβρίου 2006	331.814,67	-21.819,77	309.994,90

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι ελεύθερα βαρών και αφορούν κυρίως λογισμικά προγράμματα και υπεραξία ακινήτων θυγατρικών εταιριών.

11.4. Ανάλυση επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των συμμετοχών της μητρικής Εταιρίας σε θυγατρικές και συγγενείς:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΠΟΣΟΣΤΟ	ΜΕΘΟΔΟΣ	ΤΟΜΕΑΣ	ΧΩΡΑ
	31/12/2006	31/12/2005	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ %			
SPRIDER STORES AE	17.967.653,65	27.174.478,90	39,01% Άμεση	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Ένδυση-Υπόδηση	Ελλάδα
INTERTEX AE	0,00	94.482,76	ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Κατασκευή-Εμπορία Εσωρούχων	Ελλάδα
INFOTRUST AEBE	0,00	2.495.328,72	ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Εκμετάλλευση ακινήτων	Ελλάδα
METKO LTD	15.098,96	86.421,13	100% Άμεση	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Κατασκευή Εσωρούχων	Βουλγαρία
S & R GmbH	431.624,19	431.624,19	100% Άμεση	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Εμπορία ειδών Ένδυσης	Γερμανία
EBROKOMEPS LTD	385.948,87	0,00	100% Έμμεση	ΟΛΙΚΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	Κατασκευή Ειδών Ένδυσης	Βουλγαρία
ΣΥΝΟΛΟ	18.800.325,67	30.282.335,70				

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των συγγενών εταιριών παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΓΙΟΣΕΜΙΤΥ Α.Ε.	3.406.450,72	-483.548,10	5.907.232,21	200.900,02	5.706.332,19

Η συμμετοχή της εταιρίας ΓΙΟΣΕΜΙΤΥ Α.Ε. έχει επηρεάσει τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου κατά ποσό € 96.709,62

11.5. Ανάλυση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων-μη κυκλοφορούντων στοιχείων

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν εγγυήσεις ενοικίων και ΔΕΗ. Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της λήξης των ενοικιαστηρίων συμβολαίων.

11.6. Ανάλυση των απαιτήσεων

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ				
Πελάτες	34.017.465,64	33.170.127,58	23.557.940,77	137.959,66
Γραμμάτια εισπρακτέα	1.986.325,37	1.477.185,09	1.638.933,43	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	7.779.658,20	6.517.082,29	6.984.494,44	0,00
Απαιτήσεις από Πιστώτ. Κάρτες	1.717.573,12	3.806.439,66	0,00	0,00
Απαιτήσεις από EFG Factors	84.846,72	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-8.865.714,95	-2.543.752,87	-8.385.714,95	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	36.720.154,10	42.427.081,75	23.795.653,69	137.959,66

ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Προκαταβολές αγορών	2.171.891,43	1.690.954,81	0,00	0,00
Χρεώστες διάφοροι	2.454.525,47	1.498.096,63	2.228.675,16	53.472,57
Λ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων	80.241,15	122.500,88	22.957,74	0,00
Ελληνικό Δημόσιο	2.738.464,56	2.543.040,61	448.827,75	417.620,90
Επίδικες απαιτήσεις κατά ελληνικού Δημοσίου	0,00	404.905,87	0,00	0,00
Δεσμευμένοι Τραπεζ. Λογ.	356.893,91	467.067,23	0,00	0,00
Χρεώγραφα	1.334,98	1.335,00	0,00	0,00
Έξοδα επομένων χρήσεων	726.077,79	298.353,34	726.077,79	0,00
Απαιτήσεις από θυγατρικές	0,00	2.571,79	0,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-828.031,75	-719.358,52	-828.031,75	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	7.701.397,54	6.309.467,64	2.598.506,69	471.093,47

ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΛΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	44.421.551,64	48.736.549,39	26.394.160,38	609.053,13
---	----------------------	----------------------	----------------------	-------------------

11.7. Ανάλυση των αποθεμάτων

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ποσά σε ευρώ				
Εμπορεύματα	24.747.511,88	21.559.170,03	2.485.641,90	0,00
Προϊόντα Έτοιμα & Ημιτελή	10.931.660,86	11.081.754,95	10.791.020,11	0,00
Πρώτες & β ύλες	6.215.287,88	6.736.358,60	5.753.143,86	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	41.894.460,62	39.377.283,58	19.029.805,87	0,00

Επιπλέον, κατά την χρήση 01/01/2006 – 31/12/2006 έγιναν υποτιμήσεις-καταστροφές στα αποθέματα του Ομίλου κατά το ποσό των € 4.263.217,16

11.8. Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων

Τα ταμιακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Ποσά σε ευρώ		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ταμείο μετρητών		2.539.636,84	1.169.753,35	16.837,87	0,00
Καταθέσεις όψεως		3.946.314,48	3.948.946,60	1.839.893,98	72.391,97
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ & ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ		6.485.951,32	5.118.699,95	1.856.731,85	72.391,97

Τα διαθέσιμα της Εταιρίας δεν είναι σε τοκοφόρους λογαριασμούς, διότι λειτουργούν ως κεφάλαιο κίνησης.

11.9. Ανάλυση καθαρής θέσης

Η καθαρή θέση του Ομίλου και της Εταιρίας αφορά τα ακόλουθα:

Ποσά σε ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	49.154.678,40	49.154.678,40	49.154.678,40	49.154.678,40
Ίδιες μετοχές	0,00	-469.142,40	0,00	0,00
Υπερ Το Άρτιο	2.199.726,66	2.199.726,66	2.199.726,66	2.199.726,66
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά	21.916.902,64	1.763.034,95	21.916.902,64	1.763.034,95
Μερίσματα προτεινόμενα	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέον	-42.648.527,86	-21.007.828,15	-40.144.112,94	-23.787.876,79
Σύνολο	30.622.779,84	31.640.469,47	33.127.194,76	29.329.563,22
Δικαιώματα μειοψηφίας	24.030.022,79	13.655.035,82	0,00	0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης	54.652.802,63	45.295.505,29	33.127.194,76	29.329.563,22

Ο λογαριασμός «Λοιπά Αποθεματικά» του Ομίλου την 31/12/2005 και 31/12/2006 περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες αποθεματικών: «Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεογράφων», «Τακτικό αποθεματικό», «Έκτακτα αποθεματικά» και «Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμου».

Από τα ανωτέρω, το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται υποχρεωτικά εκ του νόμου από τα κέρδη εκάστης χρήσης και παραμένει στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας προς συμφητισμό τυχόν ζημιών που θα προκύψουν στο μέλλον ενώ έχει φορολογηθεί μέσα σε κάθε χρήση στην οποία σχηματίστηκε και κατά συνέπεια είναι ελεύθερο φόρου.

Όσον αφορά τα υπόλοιπα αποθεματικά μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους εφόσον καταβληθεί ο αναλογούν φόρος.

Αναλυτική παρουσίαση της κίνησης που παρουσίασε η Καθαρή Θέση του Ομίλου και της Εταιρίας από την 1/1/2005 μέχρι την 31/12/2006 παρατίθεται στην ενότητα 5, «Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων» στη σελίδα 9 του παρόντος.

Μετοχικό κεφάλαιο

Η κοινή μετοχή της ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS ΑΕ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχει στους εξής δείκτες: Γενικός Δείκτης Κύριας Αγοράς (ASE General Index Composite – ASE), και FTSE/ASE Small Cap.

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε 40.557.432 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,20 η κάθε μία και σε 404.800 προνομιούχες ονομαστικές μετοχές ίδιας ονομαστικής αξίας χωρίς δικαίωμα ψήφου.

Η θυγατρική Εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES Α.Ε. στην τρέχουσα περίοδο (31/5/2006) προχώρησε στην πώληση συνολικού αριθμού 250.000 κοινών ονομαστικών μετοχών κόστους κτήσης €469.142,40, οι οποίες αντιστοιχούν στο 0,95% του συνόλου των μετοχών. Η εν λόγω διάθεση πραγματοποιήθηκε με την απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εν λόγω εταιρίας την 31/5/2006 και την από 2/5/2006 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της.

11.10. Ανάλυση των προμηθευτών-λοιπών υποχρεώσεων και προβλέψεων

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων του Ομίλου και της Εταιρίας:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	8.668.853,29	6.462.212,47	3.417.756,41	296.490,88
Γραμμάτια πληρωτέα	10.237.580,56	8.606.589,99	6.302.472,74	
Επιταγές πληρωτέες	12.683.998,50	12.114.209,59	5.444.147,17	49.371,54
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	31.590.432,35	27.183.012,05	15.164.376,32	345.862,42
Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.416.343,53	1.244.011,46	517.169,66	0,00
Πιστωτές διάφοροι & προκαταβολές έναντι μελλοντικής πώλησης ακινήτου	6.018.923,57	1.594.503,59	824.719,14	218.175,54
Αποδοχές προσωπικού πληρ.	925.394,77	813.299,39	471.373,04	
Δικαιούχοι διατακτικών	232.175,35	760.508,63	0,00	
Μερίσματα	1.000.112,88	1.251.028,10	996.774,73	1.247.443,85
Προκαταβληθέντα μισθώματα	0,67	692.869,55	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	805.687,61	362.709,91	346.025,50	0,00
Πρόβλεψη για διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Ενδεχόμενοι φόροι	350.000,00	0,00	0,00	0,00
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	358.371,78	402.214,32	358.371,78	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	11.107.010,16	7.121.144,95	3.514.433,85	1.465.619,39

11.11. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες & λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας παρατίθενται ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Τρέχουσες φορ. Υποχρεώσεις				
Φόρος εισοδήματος	3.718.471,62	2.834.444,98	3.001,98	
Φόροι Διαφ. Φορολ. Ελ.	30.429,25	90.868,89		
Σύνολο τρεχουσ. Φορ. Υποχρ.	3.748.900,87	2.925.313,87	3.001,98	0,00
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις				
ΦΠΑ	2.769.893,67	2.508.481,82	86.173,55	18.261,51
ΦΜΥ	176.777,90	176.845,67	76.454,36	
Φόροι-τέλη αμοιβών τρίτων	54.787,87	43.668,98	23.766,18	657,40
Λοιποί φόροι	180.485,03	200.199,57	33.890,34	50.073,24
Σύνολο λοιπών φορολ. Υποχρεώσ.	3.181.944,47	2.929.196,04	220.284,43	68.992,15
ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.930.845,34	5.854.509,91	223.286,41	68.992,15

11.12. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις οφείλονται κυρίως στην αλλαγή των αποσβέσεων ενσώματων παγίων, στη διαγραφή άυλων στοιχείων που δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης με βάση τα ΔΠΧΠ, στην αναγνώριση χρηματοδοτικών μισθώσεων ως υποχρέωση καθώς και στην αναγνώριση των προγραμμάτων παροχών στο προσωπικό.

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται ο Όμιλος είναι για το 2006 ίσος με 25%. Το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της εταιρίας είναι αφορολόγητα καθώς προέρχονται από μερίσματα θυγατρικών τα οποία φορολογούνται στην πηγή.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

11.13. Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, τόσο οι μακροπρόθεσμες όσο και οι βραχυπρόθεσμες αναλύονται στον επόμενο πίνακα:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Leasing ακινήτων	25.719.515,25	28.528.984,48	748.384,05	0,00
Ομολογιακά δάνεια	25.258.889,00	24.500.000,00	17.870.000,00	0,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	747.157,67	1.715.338,93	359.365,52	0,00
Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού	51.725.561,92	54.744.323,41	18.977.749,57	0,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Βραχυπρόθεσμο μέρος ομολογιακών δανείων πληρωτέο εντός 1 έτους και μακρ. δάνεια πληρ. σε 1 έτος	5.467.271,90	2.947.267,98	3.356.160,90	42.444,06
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	22.754.211,10	35.593.629,05	18.096.931,38	
Leasing Ακινήτων	4.293.217,88	4.299.234,85	1.878.456,01	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού	32.514.700,88	42.840.131,88	23.331.548,29	42.444,06
	84.240.262,80	97.584.455,29	42.309.297,86	42.444,06

Ακολουθεί η ανάλυση των τοκοχρεολυσίων που καλείται να καταβάλλει η Εταιρία τα προσεχή έτη, με διακεκριμένη ανάλυση του κεφαλαίου που θα αποπληρωθεί και του χρεωστικού τόκου:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ποσά σε Ευρώ				
Leasing ακινήτων πληρωτέο σε ένα έτος (Κεφάλαιο)	4.293.217,88	4.299.234,85	1.878.456,01	0,00
Τόκοι που αναλογούν	1.643.190,20	1.480.524,37	95.844,47	0,00
Βραχυπρόθεσμο Τοκοχρεολύσιο	5.936.408,08	5.779.759,22	1.974.300,48	0,00
Leasing ακινήτων πληρωτέο σε δύο με πέντε έτη (κεφάλαιο)	9.709.397,19	11.397.026,83	748.384,05	0,00
Τόκοι που αναλογούν	5.110.213,75	4.254.864,94	24.170,46	0,00
Τοκοχρεολύσιο	14.819.610,94	15.651.891,77	772.554,51	0,00
Leasing ακινήτων πληρωτέο πέραν των πέντε ετών(κεφάλαιο)	16.010.118,05	17.131.957,65	0,00	0,00
Τόκοι που αναλογούν	3.051.777,18	3.148.581,46	0,00	0,00
Τοκοχρεολύσιο	19.061.895,23	20.280.539,11	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμα Τοκοχρεολύσια	33.881.506,17	35.932.430,88	772.554,51	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	39.817.914,25	41.712.190,10	2.746.854,99	0,00

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου και της Εταιρίας, την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός δανεισμός	5,46%	3,68%	6,40%	0,00%
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	4,97%	3,38%	4,29%	4,10%

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των λειτουργικών μισθώσεων που θα καταβληθούν τα προσεχή έτη:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 1 έτος	7.040.876,36	5.056.608,37	98.307,96	0,00
Υποσύνολο 1: Βραχυπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις	7.040.876,36	5.056.608,37	98.307,96	0,00
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν σε 2 με 5 έτη	26.324.919,87	17.397.328,03	187.934,38	0,00
Υποσύνολο 2	26.324.919,87	17.397.328,03	187.934,38	0,00
Λειτουργικές μισθώσεις που θα πληρωθούν μετά από 5 έτη	36.740.563,68	23.886.579,97	0,00	0,00
Υποσύνολο 3	36.740.563,68	23.886.579,97	0,00	0,00
Υποσύνολο 4 (=2+3): Μακροπρόθεσμες λειτουργικές μισθώσεις	63.065.483,55	41.283.908,00	187.934,38	0,00
ΣΥΝΟΛΟ (=1+4)	70.106.359,91	46.340.516,37	286.242,34	0,00

11.14. Ανάλυση των παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης: Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με τις τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται.

Η Εταιρία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για την εταιρεία 506 άτομα και για τον όμιλο 2.716 άτομα, ενώ στην προηγούμενη χρήση ο αριθμός ανήλθε σε 0 και 2.494 άτομα αντίστοιχα.

Η Εταιρία ανέθεσε σε αναγνωρισμένους ανεξάρτητους μελετητές-αναλογιστές, να πραγματοποιήσουν εκτίμηση για τις υποχρεώσεις της Εταιρίας που απορρέουν από την υποχρέωση της να καταβάλει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης. Οι βασικές υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης έχουν ως κάτωθι:

Τεχνικό επιτόκιο	4,50%
Αύξηση Μισθών	3,50%
Πληθωρισμός	2,50%
Πίνακας υπηρεσίας	EVK 2000
Ποσοστό αποχωρήσεων(turnover)	1% (πιθανότητα ενδεχόμενης αποχώρησης χωρίς αποζημίωση)
Προϋποθέσεις και όρια ηλικίας	ΙΚΑ Μικτά, Γυναίκα 60 ετών, ΙΚΑ Μικτά Άνδρας 65 ετών ΙΚΑ Βαρέα, Γυναίκα 58 ετών, ΙΚΑ Βαρέα Άνδρας 60 ετών
Ημερομηνία αποτίμησης	31/12/2005(01/01/2006)
Δομή ασφαλισμένης ομάδας	Κλειστή, υποθέτουμε μηδενική εισοδο απόμων
Περιουσία του ταμείου	Περιουσία του ταμείου = 0 €

11.15. Ανάλυση λογαριασμών αποτελεσμάτων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται για τον Όμιλο και την Εταιρία ως εξής:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κόστος Πωληθέντων Εμπορευμάτων	52.752.839,96	41.806.180,98	1.403.984,01	0,00
Κόστος Πωληθέντων Προϊόντων	45.482.908,25	40.523.608,51	13.741.564,36	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	98.235.748,21	82.329.789,49	15.145.548,37	0,00

Οι δαπάνες διάθεσης αναλύονται κατά λειτουργία για τον Όμιλο και την Εταιρία ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	14.997.220,74	12.006.184,60	551.663,74	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.802.395,57	2.147.516,32	341.522,52	0,00
Παροχές τρίτων	7.807.371,53	6.894.588,19	59.800,07	0,00
Φόροι-Τέλη	494.294,90	437.727,77	11.698,29	0,00
Διάφορα έξοδα	8.975.758,17	7.355.823,61	654.241,28	0,00
Χρηματοοικονομικά	228.020,99	96,34	0,00	0,00
Αποσβέσεις	3.837.281,35	2.484.329,72	45.367,48	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	39.142.343,25	31.326.266,55	1.664.293,38	0,00

Οι δαπάνες διοίκησης αναλύονται κατά λειτουργία για τον Όμιλο και την Εταιρία ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	2.520.919,33	2.211.461,97	134.263,60	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	829.060,42	1.035.662,45	271.774,88	236.228,90
Παροχές τρίτων	1.181.825,29	602.911,22	293.075,40	101.859,65
Φόροι-Τέλη	177.912,50	173.396,99	28.371,10	2.241,46
Διάφορα έξοδα	667.985,45	580.133,09	78.681,08	162.434,28
Χρηματοοικονομικά	0,00	531,82	0,00	0,00
Αποσβέσεις	1.268.304,58	1.372.686,40	102.795,06	1.874,40
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	6.646.007,57	5.976.783,94	908.961,12	504.638,69

Οι δαπάνες ανάπτυξης αναλύονται κατά λειτουργία για τον Όμιλο και την Εταιρία ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005	1/1/2006-31/12/2006	1/1/2005-31/12/2005
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ				
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	99.111,70	107.746,58	0,00	0,00
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	77.032,74	20.010,21	0,00	0,00
Παροχές τρίτων	116.760,05	16.846,49	0,00	0,00
Φόροι-Τέλη	57,39	78,53	0,00	0,00
Διάφορα έξοδα	39.667,79	33.516,46	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις	32.773,41	1.192,14	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	365.403,08	179.390,41	0,00	0,00

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ποσά σε Ευρώ				
Τόκοι & έξοδα ομολογιακών δανείων	-999.546,32	-658.980,09	-230.055,19	
Τόκοι Μακρ/σμων δανείων	-407.548,71	-235.320,50	-19.994,49	-4.002,52
Τόκοι Βραχ/σμων δανείων	-1.728.405,76	-1.620.469,96	-274.173,65	-223,57
Άλλα έξοδα Τραπεζών	-355.203,90	-448.690,27	-83.550,22	-633,01
Έξοδα από πώληση συμμετοχών	-2.205.212,50	0,00	-2.205.212,50	0,00
Λοιπά Χρημ/κα έσοδα	31.039,12	36.272,64	2.076,92	1.596,31
Χρημ/κα έσοδα από πώληση συμμετοχών	13.836.835,01	0,00	11.268.174,75	0,00
Τόκοι συμβάσεων leasing	-1.766.417,45	-1.729.566,45	-24.856,76	
Σύνολο	6.405.539,49	-4.656.754,63	8.432.408,86	-3.262,79

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύεται ως εξής:

ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Ποσά σε Ευρώ				
Έσοδα ενοικίων	3.245.675,65	2.963.300,61	95.768,70	0,00
Έσοδα ενοίκιαση σημάτων	0,00	0,00	193.366,78	250.366,21
Έκτακτα κέρδη	36.665,13	29.680,55	21.123,59	0,00
Έσοδα διαφήμισης	39.513,20	40.984,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	572.168,31	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από προνόμια και διοικητ. Παραχ.	70.499,85	0,00	0,00	0,00
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	79.508,50	150.343,74	281.423,19	168.468,18
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	319.628,90	512.115,52	97.130,71	1.996,39
Έσοδα από εκποίηση παγίων	22,95	4.499,97	0,00	0,00
Έσοδα από επιχορηγήσεις-επιδοτήσεις	1.098.308,36	1.110.538,30	237.910,96	0,00
Έσοδα Προηγούμενων χρήσεων	1.584,79	209.427,92	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις	20.000,00	37.482,47	0,00	0,00
Έσοδα από πώληση συμμετοχής	0,00	250.965,62	0,00	0,00
Σύνολο	5.483.575,64	5.309.338,70	926.723,93	420.830,78
ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ				
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	101.987,96	540.887,18	18.074,38	7.986,14
Λοιπά έξοδα	135.236,27	0,00	0,00	0,00
Έκτακτες ζημιές	81.029,58	61.596,23	53,65	0,00
Έξοδα από εκποίηση παγίων	1.182,71	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	32.646,17	0,00	0,00	0,00
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	422.366,25	423.259,00	51.854,59	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	6.535.541,18	1.652.513,98	666.978,39	175.000,00
Σύνολο	7.309.990,12	2.678.256,39	736.961,01	182.986,14

11.16. Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Εταιρίας:

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-1.910.751,74	3.782.866,18	6.294.974,96	756.823,60
Κέρδη που αναλογούν στους κατόχους κοινών μετοχών	-1.891.869,17	3.745.482,86	6.232.766,29	749.344,46
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού κοινών μετοχών σε κυκλοφορία	40.557.432	40.557.432	40.557.432	40.557.432
Βασικά κέρδη/(ζημιά)ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,047	0,092	0,154	0,018

Τα κονδύλια της συγκριτικής περιόδου έχουν τροποποιηθεί καθώς για τον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή λαμβάνονται τα κέρδη που αναλογούν στους κοινούς μετόχους προς το σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών.

11.17. Ανάλυση των αγορών-πωλήσεων επιχειρήσεων (θυγατρικών) που έγιναν μέσα στην χρήση

(α) Με τις από 30.09.06 συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της «ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ HOLDINGS A.E.», και των θυγατρικών της εταιριών «VERTICAL ABEE» και «INFOTRUST AEBE», αποφασίστηκε η απορρόφηση των δυο τελευταίων εταιριών από την μητρική εταιρία. Για το λόγο αυτό τα οικονομικά μεγέθη της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνουν και αυτά των απορροφούμενων εταιριών. Η διαδικασία απορρόφησης αναμένεται να ολοκληρωθεί σύντομα

(β) Για την χρήση του 2006 το ποσοστό της άμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας, στην εταιρία "SPRIDER STORES A.E" μεταβλήθηκε από 59% σε 39,01%. (Η παραπάνω εταιρία ενοποιήθηκε με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, παρά την μείωση του ποσοστού, με σύμφωνη γνώμη των μετόχων). Αντίστοιχη μεταβολή επήλθε και στις θυγατρικές εταιρίες, της εταιρίας "SPRIDER STORES A.E." που ενοποιούνται έμμεσα, στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου, μέσω της "SPRIDER STORES A.E.". Πιο συγκεκριμένα κατά την χρήση του 2006 το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας, στις εταιρίες: "MEGATHLON HELLAS AE" & "DAN ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ AE" μεταβλήθηκε από 58,99% σε 39%. Επιπλέον, κατά χρήση του 2006 το ποσοστό της έμμεσης συμμετοχής της μητρικής Εταιρίας στις εταιρίες: "SPRIDER BULGARIA MON ΕΠΕ", "SPRIDER DOOEL MON.ΕΠΕ "(ΣΚΟΠΙΑ) και "SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD", μεταβλήθηκε από 59% σε 39,01%.

Τα κέρδη από την πώληση ποσοστού συμμετοχής της μητρικής εταιρίας στην "SPRIDER STORES A.E" ανήλθαν σε ποσό 9.062 χιλ ευρώ.

(γ) Η θυγατρική Εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES A.E.:

1. Ίδρυσε την 16/2/2006 την εταιρία SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD (ΣΕΡΒΙΑ). Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε € 500,00.
2. Ίδρυσε την 1/7/2006 την εταιρία SPRIDER STORES S.R.L. (ΡΟΥΜΑΝΙΑ). Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε 200 LEI (€ 56,42) και διαιρείται σε 20 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 LEI η κάθε μία.
3. Ίδρυσε την 14/7/2006 την εταιρία SPRIDER STORES (CYPRUS) LIMITED. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε 2.500 CYR (€ 4.413,04) και διαιρείται σε 2.500 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 CYR η κάθε μία.
4. Ίδρυσε μαζί με άλλους τρεις μετόχους την εταιρία FASHION LOGISTICS A.E. την 2/8/2006. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε € 60.000,00 και διαιρείται σε 12.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 5,00

η κάθε μία. Η Εταιρία ανέλαβε 2.940 μετοχές ήτοι ποσοστό 24,50% καταβάλλοντας το ποσό των € 14.700,00.

5. Πραγματοποίησε αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρίας στην ΠΓΔΜ ποσού € 781.250,00, σύμφωνα με τα πρακτικά Δ.Σ. 710^Α/27.11.2006 και 713^Α/18.12.2006.

11.18. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών(1)				
Σε θυγατρικές	0,00	0,00	6.246.786,61	409.803,12
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	1.458.169,68	1.769.942,91	600.135,71	0,00
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
Από θυγατρικές	0,00	0,00	2.252.600,21	96.852,42
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	2.343.197,90	1.932.630,51	168.310,05	13.548,90
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Απαιτήσεις				
Από θυγατρικές	0,00	0,00	3.511.504,50	14.818,51
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	3.957.345,45	4.042.040,40	3.883.827,37	118.000,00
Υποχρεώσεις				
Σε θυγατρικές	0,00	0,00	161.849,55	396.102,05
Σε λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24	403.248,92	178.208,89	52.858,75	25.477,77
Παροχές προς τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας κατά την έννοια του ΔΛΠ 24				
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.886.603,75	1.932.739,67	178.870,17	0,00
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	27.307,81	1.452.183,37	27.307,81	0,00
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	6.752.939,26	16.678,00	6.736.226,40	0,00

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και υπόλοιπα με τις θυγατρικές εταιρίες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

11.19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις

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

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου έχουν ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
XATZHIΩANNOY HOLDINGS A.E.	2000-2006
VERTICAL ABEE	2003-2006
SPRIDER STORES AE	2003-2006
MEGATHLON HELLAS AE	2005-2006
KOSTOS SPRIDER AEBE ΚΑΙ ΣΙΑ ΟΕ	2003-2004(1)
DAN ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΕ	2003-2006
FASHION LOGISTICS A.E.	Βλ. Σημ 2 κατωτέρω
SPRIDER BULGARIA MON. ΕΠΕ(ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ)	2000-2006
SPRIDER DOOEL MON. ΕΠΕ (ΣΚΟΠΙΑ)	2005-2006
SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD (ΣΕΡΒΙΑ)	Βλ. Σημ 3 κατωτέρω
SPRIDER STORES S.R.L. (ΡΟΥΜΑΝΙΑ)	Βλ. Σημ 4 κατωτέρω
SPRIDER STORES LIMITED (CYPRUS)	Βλ. Σημ 5 κατωτέρω
INFOTRUST AEBE	2003-2006
METKO LTD	2005-2006
S & R GmbH	2003-2006
EBPOKOMEPS LTD	2004-2006
ΓΙΟΣΕΜΙΤΥ Α.Ε.	2005-2006

(1): Η εν λόγω συμμετοχή πουλήθηκε την 29/12/2005 και η Εταιρία δεν ανέλαβε ουδεμία δέσμευση αναφορικά με τυχόν υποχρέωση που θα προκύψει στο μέλλον από φορολογικό έλεγχο προηγούμενων ετών. Τυχόν υποχρέωση που θα προκύψει θα επιβαρύνει τον νέο ιδιοκτήτη της εταιρίας KOSTOS SPRIDER AEBE ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.

(2): Η Θυγατρική εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES A.E. ίδρυσε μαζί με άλλους τρεις μετόχους την εταιρία FASHION LOGISTICS A.E. την 2/8/2006 και ως εκ τούτου δεν έχει κλείσει ακόμη την πρώτη εταιρική χρήση. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε € 60.000 και διαιρείται σε 12.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 5 € η κάθε μία. Η SPRIDER STORES A.E ανέλαβε 2.940 μετοχές ήτοι ποσοστό 24,50% καταβάλλοντας το ποσό των € 14.700,00.

(3): Η Θυγατρική εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES A.E ίδρυσε την 16/2/2006 την εταιρία SPRIDER HELLAS DOO BEOGRAD (ΣΕΡΒΙΑ) και ως εκ τούτου δεν έχει κλείσει ακόμη την πρώτη εταιρική χρήση. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε € 500,00.

(4): Η Θυγατρική εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES A.E ίδρυσε την 1/7/2006 την εταιρία SPRIDER STORES S.R.L. (ΡΟΥΜΑΝΙΑ) και ως εκ τούτου δεν έχει κλείσει ακόμη την πρώτη εταιρική χρήση. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε 200 LEI (€ 56,42) και διαιρείται σε 20 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 LEI η κάθε μία.

(5): Η Θυγατρική εταιρία του Ομίλου SPRIDER STORES A.E ίδρυσε την 14/7/2006 την εταιρία SPRIDER STORES (CYPRUS) LIMITED και ως εκ τούτου δεν έχει κλείσει ακόμη την πρώτη εταιρική χρήση. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ανήλθε σε 2.500 CYR (€ 4.413,04) και διαιρείται σε 2.500 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 CYR η κάθε μία.

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές. Για τις ανέλεγκτες αυτές χρήσεις, η Εταιρία και ο Όμιλος διενήργησαν προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους.

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, ως εξής:

Ποσό σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Παραχωρημένες προσημειώσεις σε οικοπέδα και κτίρια για χορήγηση δανείων	27.246.515,02	23.172.413,67	24.135.730,00	0,00
Παραχωρημένες εγγυήσεις υπέρ τρίτων (θυγατρικές)	25.571.232,58	24.343.816,26	150.000,00	0,00
Εγγυητικές επιστολές (σε δήμους) εξασφάλισης υποχρεώσεων	3.126.242,62	1.822.286,20	1.338.365,27	0,00
Εγγυητικές επιστολές (σε δήμους) καλής εκτέλεσης	3.377.712,49	2.474.367,42	1.841.474,91	0,00
Εγγυητικές επιστολές (σε δήμους) συμμετοχών	2.772.165,60	1.367.214,00	2.772.165,60	0,00
Ενέγγυες πιστώσεις	11.906.563,46	9.515.908,34	1.841.538,48	0,00
Μετοχές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	17.967.653,65	13.918.636,05	17.967.653,65	13.918.636,05
ΣΥΝΟΛΟ	91.968.085,42	76.614.641,94	50.046.927,91	13.918.636,05

11.20. Διόρθωση Λάθων

Η εταιρεία στην τρέχουσα περίοδο προχώρησε σε επανέλεγχο των αναμορφώσεων για την μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. Από αυτόν διαπιστώθηκε ότι στην ημερομηνία μετάβασης υπήρχαν στοιχεία ζημιών απομείωσης από δραστηριότητα του εξωτερικού η οποία διακόπηκε οριστικά μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2005. Οι άμεσες ζημιές από την συμμετοχή στην μητρική εταιρεία είχαν ορθά αναγνωρισθεί. Δεν είχαν όμως απεικονιστεί οι έμμεσες ζημιές που προέρχονταν από την απομείωση αξίας της θυγατρικής εταιρείας VERTICAL. Σημειώνεται ότι το σύνολο των ζημιών είχε ορθά απεικονισθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και για τον λόγο αυτό δεν επέρχεται καμία μεταβολή.

Η επίδραση από την διόρθωση του λάθους παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Ίδια κεφάλαια όπως είχαν απεικονιστεί την 01.01.2005	51.377.807,42	42.010.763,74
Διόρθωση λάθους	-21.576.200,84	-
Αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια την 01.01.2005	29.801.606,58	42.010.763,74
Ίδια κεφάλαια όπως είχαν απεικονιστεί την 01.01.2006	50.905.764,06	45.295.505,29
Διόρθωση λάθους	-21.576.200,84	-
Αναμορφωμένα ίδια κεφάλαια την 01.01.2006	29.329.563,22	45.295.505,29

Τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων που επηρεάστηκαν από την διόρθωση του λάθους είναι τα ακόλουθα:

Υπόλοιπα την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	51.858.536,54	0
Διόρθωση λάθους	-21.576.200,84	-0
Αναμορφωμένο υπόλοιπο	30.282.335,70	0
Κέρδη εις νέον	-2.211.675,95	0
Διόρθωση λάθους	-21.576.200,84	0
Αναμορφωμένο υπόλοιπο	-23.787.876,79	0

Η διόρθωση του λάθους δεν έχει καμία επίδραση στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας όπως αυτά είχαν προηγούμενα απεικονιστεί.

Για την παραπάνω διόρθωση έχουν αποσταλεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών σχετικές ανακοινώσεις κατά την 30/8/2006 και την 12/10/2006.

11.21. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

ΟΙ ΥΠΟΓΡΑΦΟΝΤΕΣ

1. Σάββας Χατζηγιάννου του Δωροθέου, Πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Αθανάσιος Χατζηγιάννου του Δωροθέου, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.
3. Σωτήριος Μαυροπάνος του Κωνσταντίνου, Οικονομικός Διευθυντής