



ELMEC SPORT A.B.E.T.E.

A.M.A.E.: 6357/06/B/86/59

**Λ. Βουλιαγμένης 96, 16674 Γλυφάδα
Τηλ.: +30 2109699300, Fax: +30 2109648336**

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006
(24η εταιρική χρήση)**

ELMEC SPORT A.B.E.T.E.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006

Περιεχόμενα

Γενικές πληροφορίες.....	5
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	6
Έκθεση Ελέγχου.....	14
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	16
Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας.....	17
Ενοποιημένος Ισολογισμός.....	18
Ισολογισμός της Εταιρείας.....	19
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης.....	20
Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας.....	21
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	22
Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας.....	23
1.Περιγραφή της Εταιρείας.....	24
2.Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	25
3.Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών.....	26
4.Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	37
5.Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις).....	39
6.Κόστος πωλήσεων.....	39
7.Αποσβέσεις.....	40
8.Άλλα έσοδα.....	41
9.Λειτουργικά έξοδα.....	42
10.Μισθοδοτικό κόστος και αποζημιώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού.....	43
11.Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.....	46
12.Πληροφόρηση ανά τομέα.....	48
13.Φορολογία εισοδήματος.....	53
14.Κέρδη ανά μετοχή.....	60
15.Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	61
16.Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	65
17.Υπεραξία ενοποίησης (goodwill).....	68
18.Καταβληθείσες εγγυήσεις.....	69
19.Αποθέματα.....	70

<u>20.Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις.....</u>	<u>71</u>
<u>21.Χρηματικά διαθέσιμα.....</u>	<u>72</u>
<u>22.Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις.....</u>	<u>73</u>
<u>23.Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....</u>	<u>74</u>
<u>24.Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....</u>	<u>75</u>
<u>25.Προβλέψεις.....</u>	<u>76</u>
<u>26.Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες.....</u>	<u>78</u>
<u>27.Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....</u>	<u>80</u>
<u>28.Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.....</u>	<u>81</u>
<u>29.Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.....</u>	<u>82</u>
<u>30.Μετοχικό κεφάλαιο.....</u>	<u>82</u>
<u>31.Αποθεματικά.....</u>	<u>83</u>
<u>32.Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης.....</u>	<u>84</u>
<u>33.Δικαιώματα μειοψηφίας.....</u>	<u>84</u>
<u>34.Μερίσματα.....</u>	<u>86</u>
<u>35.Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών.....</u>	<u>86</u>
<u>36.Μερική διακοπή συνεργασίας με προμηθευτή.....</u>	<u>91</u>
<u>37.Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....</u>	<u>91</u>
<u>38.Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....</u>	<u>91</u>

Γενικές πληροφορίες

Πλήρης επωνυμία

Elmec Sport Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Τεχνική Εταιρεία

Αρ. Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών

6357/06/B/86/59

Έδρα

Λ. Βουλιαγμένης 96, 166 74 Γλυφάδα
τηλ.: 210 9699300, fax: 210 9648336

Διοικητικό Συμβούλιο

Λούση Φάις, Πρόεδρος
Σαμ Φάις, Διευθύνων Σύμβουλος
Παύλος Καλαμαρίδης, Εκτελεστικό μέλος
Χρήστος Χατζηγιακουμής, Εκτελεστικό μέλος
Λίλα Μορδοχάι, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ηλίας Μορδεχάι, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Αρμόδιοι για Παροχή Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

Χρήστος Χατζηγιακουμής, Μέλος ΔΣ & Οικονομικός Διευθυντής
Νίκος Ζαχαράτος, Προϊστάμενος Οικονομικών Υπηρεσιών
τηλ.: 210 9699330, 210 9699360
fax: 210 9648336
e-mail: investor.relations@elmec.gr

Ελεγκτές

Γρηγόρης Κούτρας, ΑΜ ΣΟΕΛ 13601 (τακτικός ελεγκτής)
Ανδρέας Τσαμάκης, ΑΜ ΣΟΕΛ, 17101 (αναπληρωματικός ελεγκτής)
BDO Πρότυπος Ελληνική Ελεγκτική ΑΕ
Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα
τηλ.: 210 8894400, fax: 210 8817483

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Έχουμε την τιμή να σας παρουσιάσουμε τον απολογισμό των δραστηριοτήτων της εταιρείας Elmec Sport ABETE και των θυγατρικών της για την 24η διαχειριστική της χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2006.

Η έκθεσή μας εξετάζει τα ακόλουθα θέματα που είναι άρρηκτα συνδεδεμένα μεταξύ τους:

Αντικείμενο δραστηριότητας.....	6
Εγκαταστάσεις.....	7
Προσωπικό.....	8
Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση.....	8
Διαχειριστικός και οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης.....	8
Πρόταση διανομής κερδών.....	9
Διαχείριση κινδύνων.....	10
Επιδιώξεις και στρατηγικές.....	11
Κατακλείδα.....	13

Αντικείμενο δραστηριότητας

Ο Όμιλος χωρίζεται σε πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας, καθένας από τους οποίους πραγματεύεται διαφορετικά προϊόντα ή/και κατηγορίες πελατών. Οι τομείς αυτοί είναι οι εξής:

Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

- από τον Απρίλιο του 2005 το "attica, the department store", το μεγαλύτερο πολυκατάστημα της ελληνικής αγοράς, που εκτείνεται σε 25.000 τετραγωνικά μέτρα στην οδό Πανεπιστημίου 9 στο κέντρο της Αθήνας,
- από το 1999 το "Factory Outlet", το πρώτο στην Ελλάδα εκπωτικό πολυκατάστημα, στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, και
- από το Δεκέμβριο του 2006 το ομώνυμο εκπωτικό πολυκατάστημα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών.

Επίσης, ανακατασκευάζει δύο συγκροτήματα, ένα ιδιόκτητο κτίριο 6 χιλιάδων τ.μ. στο κέντρο του Βουκουρεστίου στη Ρουμανία, καθώς και τα κτίρια που στέγαζαν στο παρελθόν το πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

Χονδρική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τις χονδρικές πωλήσεις των ενδυμάτων και υποδημάτων Nike, Converse, Harley-Davidson, Gas Jeans, Dockers, Helly-Hansen,

Levi's (παιδικά) και άλλων brands που εμπορεύεται κατ' αποκλειστικότητα ο Όμιλος στις αγορές δραστηριοποίησής του.

Λιανική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τη λειτουργία μονοθεματικών (mono-brand) και πολυθεματικών (multi-brand) καταστημάτων λιανικής πώλησης αθλητικών και casual υποδημάτων και ενδυμάτων, καθώς και εσωρούχων. Στο τέλος του 2006 ήταν σε λειτουργία 130 καταστήματα.

Όργανα γυμναστικής

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τον εξοπλισμό γυμναστηρίων, προπονητικών κέντρων κλπ., στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, με τα όργανα γυμναστικής "TechnoGym" και επίσης διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα στην Ελλάδα τα όργανα γυμναστικής για οικιακή χρήση "Icon".

Λοιποί κλάδοι

Στις υπόλοιπες δραστηριότητες του Ομίλου συγκαταλέγονται οι πωλήσεις μοτοσυκλετών και συναφών αξεσουάρ, ανταλλακτικών και ρουχισμού Harley-Davidson και Buell, οι πωλήσεις των τετράτροχων οχημάτων παντός εδάφους Polaris, οι πωλήσεις συστημάτων παρακολούθησης χώρων και άλλες δραστηριότητες.

Εγκαταστάσεις

Οι κύριες εγκαταστάσεις του Ομίλου είναι:

- Τα γραφεία της Διοίκησης της Εταιρείας στη Λ. Βουλιαγμένης 96 στη Γλυφάδα, στα οποία στεγάζεται και το μεγαλύτερο μέρος των χώρων δειγματισμού (show rooms), συνολικού εμβαδού 6.775 τμ., ιδιόκτητα κατά τα 1.142 τμ., μισθωμένα κατά το υπόλοιπο.
- Οι κεντρικές αποθήκες της Εταιρείας στην οδό Ηφαιστού 49 στο Κορωπί, έκτασης 12 χιλ. τμ., που ανηγέρθησαν από την Εταιρεία σε ιδιόκτητο οικόπεδο.
- Το ιδιόκτητο πολυκατάστημα Factory Outlet στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, έκτασης 13 χιλ. τμ.
- Το κτίριο του ομώνυμου εκπαιδευτικού πολυκαταστήματος στο Εμπορικό Πάρκο του Διεθνούς Αεροδρομίου Αθηνών, που έχει επίσης έκταση περί τα 13 χιλ. τμ. και ανηγέρθη από τον Όμιλο σε οικόπεδο παραχωρημένο στη βάση μακροχρόνιας σύμβασης με την "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ".
- Το πολυκατάστημα "attica, the department store", στην οδό Πανεπιστημίου 9 στην Αθήνα, παραχωρημένο στον Όμιλο στη βάση σύμβαση παροχής υπηρεσιών από τη διαχειρίστρια εταιρεία του Μεγάρου του Μετοχικού Ταμείου Στρατού.
- Τα ιδιόκτητα κτίρια έκτασης περίπου 21 χιλ. τμ. στο οικοδομικό τετράγωνο που περικλείεται από τις οδούς Πατησίων, Σατωβριάνδου, Δώρου και Βερανζέρου στην Πλατεία Ομονοίας, τα οποία στο παρελθόν στέγαζαν το πολυκατάστημα "Μινιόν".

- Τα ιδιόκτητα κτίρια στη συμβολή των οδών Magheru και Campineanu στο Βουκουρέστι, συνολικού εμβαδού άνω των 6 χιλ. τμ., τα οποία ανακατασκευάζονται σε σύγχρονο εμπορικό πολυκατάστημα, το πρώτο της ρουμανικής αγοράς.
- Ισόγειο ιδιόκτητο ακίνητο έκτασης 284 τμ. στο εμπορικό κέντρο "Λιμάνι" στη Θεσσαλονίκη, το οποίο χρησιμοποιείται ως χώρος δειγματισμού (show rooms).
- Αποθήκη έκτασης περί τα 5 χιλ. τμ. στον Ασπρόπυργο Αττικής.
- Εκατόν τριάντα σημεία λιανικής πώλησης σε Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία, εκ των οποίων ιδιόκτητα είναι τα καταστήματα στις διευθύνσεις Ερμού 54 και Αχαρνών 421 στην Αθήνα, Κηφισίας 268 στο Ψυχικό, καθώς και τρία καταστήματα στη Ρουμανία.

Προσωπικό

Στους 1.687 εργαζόμενους ανήλθε το προσωπικό του Ομίλου την 31/12/2006, έναντι 1.556 εργαζομένων την 31/12/2005. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην έναρξη λειτουργίας του εκπτωτικού πολυκαταστήματος Factory Outlet στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών και στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης στην Ελλάδα και τη Ρουμανία.

Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση

Κατά την εξεταζόμενη χρήση κατέστη ακόμη περισσότερο εμφανής και στη χώρα μας η πανευρωπαϊκή τάση συγκέντρωσης του λιανεμπορίου και δημιουργίας μεγάλων πολυχώρων που προσφέρουν στον καταναλωτή ευρεία γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών. Η τάση αυτή, που επέδρασε θετικά στον κύκλο εργασιών των πολυκαταστημάτων του Ομίλου κατά την εξεταζόμενη χρήση, αναμένεται να συνεχιστεί και στο τρέχον καθώς και στα επόμενα έτη, δεδομένου ότι στην Ελλάδα το λιανεμπόριο παρουσιάζει ακόμη χαμηλό βαθμό συγκέντρωσης.

Γενικότερα, οι μέτριες επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας επέδρασαν αρνητικά στον κύκλο εργασιών του Ομίλου. Ελπιδοφόρα είναι όμως τα στοιχεία από τη Ρουμανία, όπου οι έντονοι ρυθμοί ανάπτυξης και η ένταξη της χώρας στην Ευρωπαϊκή Ένωση ενίσχυσαν και θα ενισχύσουν ακόμη περισσότερο στο μέλλον τα έσοδα του Ομίλου από τη χώρα αυτή.

Διαχειριστικός και οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης

Το 2006 ήταν για τον Όμιλό μας μία χρονιά ανάπτυξης, αλλά και αναδιοργάνωσης λόγω της διακοπής της χονδρικής διάθεσης των ειδών Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο την 31^η Μαΐου 2006.

Οι βασικές αναπτυξιακές κινήσεις του Ομίλου μας κατά την εξεταζόμενη χρήση ήταν οι ακόλουθες:

- Η ολοκλήρωση της ανέγερσης και η έναρξη της λειτουργίας του δεύτερου εκπτωτικού πολυκαταστήματος του Ομίλου, που φέρει και αυτό την επωνυμία

Factory Outlet και εκτείνεται σε 13 χιλ. περίπου τετραγωνικά μέτρα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών.

- Η ολοκλήρωση της συμφωνίας για την αντιπροσώπευση στην Ελλάδα και την Κύπρο της ιστορικής και παγκοσμίως επιτυχημένης εταιρείας αθλητικών ειδών Converse (είχε προηγηθεί δύο χρόνια πριν η ανάληψη της αντιπροσώπευσης της Converse στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία). Έτσι, από 1/1/2007 ο Όμιλός μας θα διανέμει κατ' αποκλειστικότητα τα είδη της Converse στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και την Κύπρο, και επιπλέον θα έχει το δικαίωμα να παράγει και να διαθέτει στις χώρες αυτές αθλητικά είδη με την επωνυμία και τα σήματα της Converse.
- Η προσθήκη 34 νέων σημείων πώλησης, 20 στην Ελλάδα, 10 στη Ρουμανία και 4 στη Βουλγαρία, στο δίκτυο καταστημάτων λιανικής πώλησης.

Με τον κύκλο εργασιών να ξεπερνά τα 181 εκατ. ευρώ, έναντι 173,6 εκατ. ευρώ το 2005, και με κέρδη προ φόρων που ξεπέρασαν τα 12,5 εκατ. ευρώ έναντι 18,5 εκατ. ευρώ το 2005, ο Όμιλός μας διατηρεί τη θετική του πορεία και τη θέση του ανάμεσα στους μεγαλύτερους και πιο κερδοφόρους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 5,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 10,1 εκατομμυρίων ευρώ το 2005.

Οι δείκτες κερδοφορίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν ως εξής:

	2006	2005
Μικτό περιθώριο κέρδους	43,7%	45,0%
Λειτουργικό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων (EBITDA)	10,5%	13,7%
Λειτουργικό περιθώριο κέρδους	8,3%	11,8%
Καθαρό προ φόρων περιθώριο κέρδους	6,9%	10,7%

Η πτώση της μικτής κερδοφορίας οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αυξημένη συμμετοχή του πολυκαταστήματος "attica" στον κύκλο εργασιών του Ομίλου, το οποίο απολαμβάνει μικτά κέρδη περίπου 32%, δηλαδή σημαντικά χαμηλότερα του μέσου όρου του Ομίλου.

Η πτώση του περιθωρίου των λειτουργικών κερδών οφείλεται κυρίως στην πτώση της μικτής κερδοφορίας και τη μείωση των εσόδων από δευτερεύουσες δραστηριότητες (4,2 εκατ. ευρώ το 2006 έναντι 6,1 εκατ. ευρώ το 2005).

Θα πρέπει, τέλος, να σημειωθεί ότι ο Όμιλος πραγματοποίησε κατά την εξεταζόμενη χρήση επενδύσεις ύψους 23,8 εκατ. ευρώ σε πάγιο εξοπλισμό και λογισμικό, έναντι 21,9 εκατ. ευρώ τη χρήση 2005.

Πρόταση διανομής κερδών

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους της μητρικής Εταιρείας διαμορφώθηκαν το 2006 στα 2,9 εκατ. ευρώ, έναντι 10,8 εκατ. ευρώ το 2005.

Κατά τα οριζόμενα στην εμπορική νομοθεσία, ποσοστό 5% των κερδών μετά από φόρους θα σχηματίσει "τακτικό αποθεματικό", ενώ τα υπόλοιπα κέρδη θα πιστωθούν στο λογαριασμό αδιανεμήτων κερδών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος 3.601.000 ευρώ, ήτοι 0,065 ευρώ ανά μετοχή από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσης.

Διαχείριση κινδύνων

Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

Η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη σε σχέση με το συνολικό ύψος των εμπορικών απαιτήσεων λόγω της μεγάλης διασποράς των υπολοίπων.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Πιστώσεων του Ομίλου και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, λεπτομερή έλεγχο των οικονομικών δεδομένων κάθε πελάτη πριν τη λήψη απόφασης για χορήγηση ορίου πίστωσης στον πελάτη. Η πιστωτική πολιτική των εταιρειών του Ομίλου αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας.

Επιπλέον, η μητρική εταιρεία έχει συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια πιστώσεων με τις εταιρείες Euler Hermes και Attraduis, τα οποία καλύπτουν μέρος του πιστωτικού κινδύνου από το μεγαλύτερο μέρος των πελατών της Ελλάδας και του εξωτερικού αντιστοίχως.

Εύλογη αξία

Τα ποσά που εμφανίζονται στους ισολογισμούς του Ομίλου και της Εταιρείας για τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες τους αξίες λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Οι εύλογες αξίες των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστηριακές αγορές βασίζονται στις χρηματιστηριακές τους τιμές κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των παραγώγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για όλα τα παράγωγα, οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων.

Η διαχείριση αυτού του κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων του Ομίλου σε συνεργασία με τις αρμόδιες Εμπορικές Διευθύνσεις. Την απόφαση για το αν και σε ποιο βαθμό οφείλει ο Όμιλος να καλυφθεί έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου λαμβάνει το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής Εταιρείας. Οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην πιθανότητα αδυναμίας του Ομίλου να εκπληρώσει τις άμεσες χρηματικές του υποχρεώσεις.

Μεγάλο μέρος των δραστηριοτήτων του Ομίλου, και δη όσες σχετίζονται με λιανικές πωλήσεις, έχουν υψηλές θετικές ταμειακές ροές, εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο ικανοποιητική ρευστότητα στον Όμιλο. Οι δραστηριότητες όμως που σχετίζονται με χονδρικές πωλήσεις, οι οποίες γίνονται ως επί το πλείστον επί πιστώσει, απαιτούν την ύπαρξη κεφαλαίων κίνησης.

Με τη διαχείριση του κινδύνου αυτού και γενικότερα με την εξασφάλιση ρευστότητας στις εταιρείες του Ομίλου ασχολείται το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων. Η Διοίκηση της Εταιρείας αξιολογεί ως χαμηλό τον κίνδυνο ρευστότητας, δεδομένου ότι: (α) ο Όμιλος έχει υψηλές θετικές ταμειακές ροές από τις εμπορικές του δραστηριότητες, όπως αυτό αποτυπώνεται στην ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών, (β) οι δείκτες ρευστότητας είναι σχετικά υψηλοί, (γ) ο Όμιλος χρησιμοποιεί μέρος μόνον των παρεχόμενων από τις τράπεζες πιστοδοτικών γραμμών, (δ) ο Όμιλος έχει σχετικά χαμηλό δείκτη Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια και γενικότερα έχει ισχυρή χρηματοοικονομική θέση και υψηλή χρηματοοικονομική αξιοπιστία και (ε) η συνεχής αύξηση του μεριδίου των λιανικών πωλήσεων στο συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών ενισχύει τη ρευστότητα του Ομίλου.

Επιδιώξεις και στρατηγικές

Επιδίωξη του ομίλου μας είναι να βρίσκεται στην κορυφή όλων των κλάδων στους οποίους αναπτύσσει δραστηριότητα και να παράγει ικανοποιητικά κέρδη και κεφαλαιακές αποδόσεις για τους μετόχους του.

Αναλυτικά, ανά τομέα δραστηριότητας, οι στρατηγικές κινήσεις που θα επιδιώξει στα αμέσως επόμενα έτη ο Όμιλός μας έχουν ως εξής:

Πολυκαταστήματα

Την πρώτη θέση στα σχέδια του Ομίλου μας αναφορικά με τον κλάδο των πολυκαταστημάτων έχει η ανακαίνιση του εκπωτικού πολυκαταστήματος Factory Outlet του Ν. Φαλήρου, ώστε να αποκτήσει εμφάνιση, λειτουργικότητα και ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών εφάμιλλες του ομώνυμου πολυκαταστήματος που άνοιξε τον περασμένο Δεκέμβριο στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

Παράλληλα, η Διοίκηση του Ομίλου θα στηρίξει το πιο πρόσφατο εγχείρημά του, το Factory Outlet του Αερολιμένα Αθηνών, και θα εξετάσει τη δυνατότητα δημιουργίας ενός τρίτου ομώνυμου εκπωτικού πολυκαταστήματος. Επιπλέον, θα ενισχύσει την

ποικιλία των ειδών και την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει το "attica, the department store", το μεγαλύτερο και πληρέστερο ελληνικό πολυκατάστημα, που έχει όλα τα εχέγγυα για να γίνει όχι μόνο το πρώτο σε πωλήσεις και κερδοφορία κατάστημα του είδους του, αλλά και σημείο αναφοράς για τα πολυκαταστήματα της ΝΑ Ευρώπης και όχι μόνο.

Στα άμεσα σχέδια συγκαταλέγονται επίσης:

- Η αποπεράτωση του πολυκαταστήματος που κατασκευάζει ο Όμιλός μας σε ένα ιδιόκτητο εξαιρετικής ομορφιάς διατηρητέο κτίριο 6 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στον κεντρικότερο εμπορικό δρόμο του Βουκουρεστίου.
- Η αξιοποίηση των κτιρίων που στέγαζαν στο παρελθόν το "Μινιόν" της οδού Πατησίων, τα οποία έχουν συνολική επιφάνεια 21 χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα περίπου.
- Η συμμετοχή στη δημιουργία σύγχρονου πολυκαταστήματος έκτασης περίπου 10 χιλ. τετραγωνικών μέτρων στο χώρο του Ολυμπιακού Κέντρου Αναμεταδόσεων (IBC) στο Μαρούσι Αττικής μέσω της εταιρείας Landmark AE.
- Η συμμετοχή στην ανέγερση εμπορικού κέντρου έκτασης 122 χιλ. τετραγωνικών μέτρων στην Κραϊόβα της Ρουμανίας μέσω της εταιρείας MicroCom DOI.

Δίκτυο λιανικών πωλήσεων

Με 130 σημεία πώλησης στα τέλη του 2006, ο Όμιλός μας κατέχει ένα από τα μεγαλύτερα δίκτυα καταστημάτων λιανικής πώλησης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ο Όμιλός μας σκοπεύει να αυξήσει τα καταστήματα της αλυσίδας exclusive sports, τα οποία φέρουν το σήμα Nike και αναπτύσσονται στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, από 58 που ήταν στα τέλη του 2006 σε περίπου 70 μέχρι το έτος 2008.

Παράλληλα, σκοπεύει αυξήσει τον αριθμό των καταστημάτων που διαθέτουν τα εσώρουχα του οίκου Women'Secret, από 5 που ήταν στα τέλη του 2006 σε 10 μέχρι το έτος 2009.

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Οι μέχρι σήμερα συναφθείσες συμφωνίες με οίκους του εξωτερικού, έχουν δημιουργήσει ήδη ένα χαρτοφυλάκιο συνεργασιών που αναπτύσσεται σε έξι κύριες κατευθύνσεις:

- αθλητικά ενδύματα και υποδήματα
- casual ενδύματα και υποδήματα
- παιδικά ενδύματα
- γυναικεία ενδύματα υψηλής μόδας
- όργανα γυμναστικής
- συστήματα ελέγχου και παρακολούθησης χώρων

Με εφόδια την 25ετή πείρα του, το αξιόπιστο δίκτυο πελατών του, την ισχυρή κεφαλαιακή του δομή και την εμπορική και χρηματοοικονομική του αξιοπιστία, και διαθέτοντας δίκτυο πλέον των 130 σημείων λιανικής πώλησης και συνολικό εμβαδόν χώρων λιανικής πώλησης (σε λειτουργία ή υπό κατασκευή) που υπερβαίνει τα 100

χιλιάδες τ.μ., ο Όμιλος διαπραγματεύεται την ανάληψη της αντιπροσώπευσης και διανομής και άλλων επώνυμων οίκων στις χώρες που δραστηριοποιείται.

Έμφαση δίνει η Διοίκηση του Ομίλου στην ανάληψη της άδειας παραγωγής επώνυμων συλλογών ενδυμάτων, όπως πρόσφατα της Converse και της Helly-Hansen, δεδομένου ότι οι συμφωνίες αυτές εξασφαλίζουν στον Όμιλο υψηλά περιθώρια μικτών και λειτουργικών κερδών.

Για την προώθηση των συλλογών ενδυμάτων που ήδη διαθέτει και αυτών που θα ξεκινήσει να διαθέτει στο μέλλον, ο Όμιλός μας δημιουργεί ήδη και προτίθεται να δημιουργήσει και στο μέλλον αποκλειστικά corners εντός των πολυκαταστημάτων του και αποκλειστικά καταστήματα σε κεντρικά σημεία των αγορών όπου δραστηριοποιείται. Επίσης, δημιουργεί σύγχρονα show rooms, όπου οι πελάτες γνωρίζουν όλες τις συλλογές που εμπορεύεται ο Όμιλος, σε μία επίσκεψη.

Κατακλείδα

Μετά τη διακοπή της χονδρικής διάθεσης των ειδών της Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο τον περασμένο Μάιο, ο Όμιλός μας εισήλθε επιτυχώς στη νέα του εποχή, επιτυγχάνοντας και το 2006 αύξηση κύκλου εργασιών και υψηλή κερδοφορία.

Η συνεχής επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στον κλάδο των πολυκαταστημάτων και η ανάληψη δραστηριοτήτων υψηλής κερδοφορίας, όπως η παραγωγή και διάθεση των προϊόντων της Converse, θα εξασφαλίσει στον Όμιλο μακροχρόνια ανάπτυξη και κερδοφορία.

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2007

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΟΥΣΗ ΦΑΪΣ
ΑΔΤ Χ 091336

ΣΑΜ ΦΑΪΣ
ΑΔΤ Χ 091240

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**Προς τους Μετόχους της εταιρείας
«ELMEC SPORT ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ELMEC SPORT ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από 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 του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της

αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

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

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2007
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γρηγόρης Ηλ. Κούτρας
Α.Μ.ΣΟΕΛ 13601
BDO ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημ.	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Κύκλος εργασιών	5	181.307.043	173.564.644
Κόστος πωλήσεων	6	<u>(103.974.033)</u>	<u>(95.460.027)</u>
Μικτά κέρδη		77.333.010	78.104.617
Άλλα έσοδα	8	4.252.385	6.056.385
Έξοδα διοίκησης	9,10	(12.429.012)	(8.800.173)
Έξοδα διάθεσης	9,10	<u>(49.909.361)</u>	<u>(51.615.156)</u>
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		19.247.022	23.745.673
Αποσβέσεις	7	<u>(4.017.696)</u>	<u>(3.337.330)</u>
Λειτουργικά κέρδη		15.229.326	20.408.343
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	2.082.507	2.321.959
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	<u>(4.630.226)</u>	<u>(4.228.796)</u>
Κέρδη προ φόρων		12.681.607	18.501.506
Φόροι	13	<u>(5.057.712)</u>	<u>(6.966.951)</u>
Καθαρά κέρδη		7.623.895	11.534.555
Μερίδιο μειοψηφίας	33	<u>(1.753.178)</u>	<u>(1.408.672)</u>
Μερίδιο μετόχων μητρικής		<u>5.870.717</u>	<u>10.125.883</u>
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	14	0,11	0,18

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας

	Σημ.	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Κύκλος εργασιών	5	84.127.599	114.659.536
Κόστος πωλήσεων	6	<u>(48.930.423)</u>	<u>(61.913.960)</u>
Μικτά κέρδη		35.197.176	52.745.576
Άλλα έσοδα	8	1.012.839	982.834
Έξοδα διοίκησης	9,10	(4.809.740)	(4.593.103)
Έξοδα διάθεσης	9,10	<u>(21.846.374)</u>	<u>(30.122.716)</u>
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		9.553.901	19.012.591
Αποσβέσεις	7	<u>(2.174.554)</u>	<u>(2.096.804)</u>
Λειτουργικά κέρδη		7.379.347	16.915.787
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	889.212	2.102.432
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	<u>(2.598.793)</u>	<u>(2.723.448)</u>
Κέρδη προ φόρων		5.669.766	16.294.771
Φόροι	13	<u>(2.767.293)</u>	<u>(5.466.086)</u>
Καθαρά κέρδη		<u>2.902.473</u>	<u>10.828.685</u>
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	14	0,05	0,20

Ενοποιημένος Ισολογισμός

	Σημ.	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	15	106.168.332	88.165.452
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	2.906.591	2.393.026
Υπεραξία ενοποιήσεως	17	10.502.554	10.502.554
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	27	570.537	570.537
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	861.224	631.461
Καταβληθείσες εγγυήσεις	18	905.400	762.728
		<u>121.914.638</u>	<u>103.025.758</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	19	60.402.946	52.300.417
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	20	56.071.748	75.068.217
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	28	3.347.652	3.158.966
Παράγωγα χρηματοοικ/κά περιουσιακά στοιχεία	29		75.003
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	19.615.531	20.149.364
		<u>139.437.877</u>	<u>150.751.967</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>261.352.515</u>	<u>253.777.725</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	30	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	26	317.490	11.730
Αποθεματικά	31	18.024.939	17.537.386
Σ/Δ ενοποίησης	32	(281.430)	(497.239)
Αδιανέμητα κέρδη	34	49.349.592	47.487.265
		<u>100.650.591</u>	<u>97.779.142</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	33	14.626.249	15.015.862
		<u>115.276.840</u>	<u>112.795.004</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	22	27.056.150	24.351.727
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	1.717.636	997.828
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	10	835.291	722.602
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	13	601.000	441.800
		<u>30.210.077</u>	<u>26.513.957</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	22	42.970.798	46.096.876
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	64.813.803	59.715.136
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	23	5.416.622	5.611.652
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	25	2.664.375	3.045.100
		<u>115.865.598</u>	<u>114.468.764</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>261.352.515</u>	<u>253.777.725</u>

Ισολογισμός της Εταιρείας

	Σημ.	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	15	28.112.358	27.614.209
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	2.358.942	2.043.372
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	26	44.183.666	44.488.432
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	27	486.795	486.795
Καταβληθείσες εγγυήσεις	18	568.980	517.601
		<u>75.710.741</u>	<u>75.150.409</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	19	23.595.517	24.236.922
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	20	36.363.019	64.913.332
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	28	3.347.652	3.158.966
Παράγωγα χρηματοοικ/κά περιουσιακά στοιχεία	29		75.003
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	5.832.804	6.536.023
		<u>69.138.992</u>	<u>98.920.246</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>144.849.733</u>	<u>174.070.655</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	30	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	26	11.730	11.730
Αποθεματικά	31	15.909.336	15.764.204
Αδιανέμητα κέρδη	34	47.124.332	47.967.991
		<u>96.285.398</u>	<u>96.983.925</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	22	11.218.218	11.817.330
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	1.549.276	641.113
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	10	580.750	565.719
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	13	400.000	400.000
		<u>13.748.244</u>	<u>13.424.162</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	22	22.418.093	40.006.535
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	8.402.148	17.159.499
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	23	1.845.850	3.965.809
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	25	2.150.000	2.530.725
		<u>34.816.091</u>	<u>63.662.568</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>144.849.733</u>	<u>174.070.655</u>

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφ. υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σ/Δ ενοποίησης	Αδιανέμητα κέρδη	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2004		33.240.000	11.730	16.191.052	(677.446)	43.188.822	12.775.646	104.729.804
Προσαρμογές υιοθέτησης ΔΛΠ 32 & 39						(392.892)		(392.892)
Υπόλοιπο την 1/1/2005		33.240.000	11.730	16.191.052	(677.446)	42.795.930	12.775.646	104.336.912
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια	13					99.596	(8.171)	91.425
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου						(85.664)	(9.862)	(95.526)
Συναλλαγματικές διαφορές				4.120	180.207	49.163		233.490
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια						(429)		(429)
<i>Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια</i>				4.120	180.207	62.666	(18.033)	228.960
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους						10.125.883	1.408.672	11.534.555
<i>Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης</i>				4.120	180.207	10.188.549	1.390.639	11.763.515
Έκδοση κεφαλαίου							884.350	884.350
Διανομή μερισμάτων						(4.155.000)	(34.773)	(4.189.773)
Σχηματισμός αποθεματικών	31			1.583.002		(1.583.002)		
Διανομή αποθεματικών	31			(240.788)		240.788		
Υπόλοιπο την 31/12/2005		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>17.537.386</u>	<u>(497.239)</u>	<u>47.487.265</u>	<u>15.015.862</u>	<u>112.795.004</u>
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια	13					9.117	140	9.257
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	26					(65.937)	(19.275)	(85.212)
Συναλλαγματικές διαφορές					215.809			215.809
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια						(105.702)	(91.582)	(197.284)
<i>Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια</i>					215.809	(162.522)	(110.717)	(57.430)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους						5.870.717	1.753.178	7.623.895
<i>Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης</i>					215.809	5.708.195	1.642.461	7.566.465
Έκδοση κεφαλαίου	26		305.760			5.400	541.284	852.444
Διανομή μερισμάτων	34					(3.601.000)	(34.700)	(3.635.700)
Σχηματισμός αποθεματικών	31			487.553		(487.553)		
Αυτοΐσια διανομή θυγατρικής	26					237.285	(2.538.658)	(2.301.373)
Υπόλοιπο την 31/12/2006		<u>33.240.000</u>	<u>317.490</u>	<u>18.024.939</u>	<u>(281.430)</u>	<u>49.349.592</u>	<u>14.626.249</u>	<u>115.276.840</u>

Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορές υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αδιανέμητα κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2004		33.240.000	11.730	15.463.556	41.889.619	90.604.905
Προσαρμογές υιοθέτησης ΔΛΠ 32 & 39					(392.892)	(392.892)
Υπόλοιπο την 1/1/2005		33.240.000	11.730	15.463.556	41.496.727	90.212.013
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια	13				98.227	98.227
Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια					98.227	98.227
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					10.828.685	10.828.685
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης					10.926.912	10.926.912
Διανομή μερισμάτων					(4.155.000)	(4.155.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	31			541.436	(541.436)	
Διανομή αποθεματικών	31			(240.788)	240.788	
Υπόλοιπο την 31/12/2005		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>15.764.204</u>	<u>47.967.991</u>	<u>96.983.925</u>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					2.902.473	2.902.473
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης					2.902.473	2.902.473
Διανομή μερισμάτων	34				(3.601.000)	(3.601.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	31			145.132	(145.132)	
Υπόλοιπο την 31/12/2006		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>15.909.336</u>	<u>47.124.332</u>	<u>96.285.398</u>

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	12.681.607	18.501.506
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.017.696	3.337.330
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	113.702	1.835.799
Ζημιές πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	140.404	95.135
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	76.163	31.415
Ζημιές από πώληση επενδύσεων		600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.238.656	3.096.879
Συναλλαγματικές διαφορές	226.225	233.487
Έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα στα ίδια κεφάλαια	(197.284)	
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(700.609)	
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(146.737)	(63.708)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(189.846)	(789.801)
Κέρδη από πώληση επενδύσεων		(57.064)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(610.485)	(446.696)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(8.102.529)	(22.634.622)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	19.172.669	(19.440.598)
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	5.213.138	35.419.168
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(4.238.656)	(3.094.812)
Φόροι πληρωθέντες	(4.604.656)	(11.650.450)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειπ/κές δραστηριότητες (α)	27.089.458	4.373.568
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων		350.604
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	1.242.610	1.666.257
Τόκοι εισπραχθέντες	378.355	299.039
Μερίσματα εισπραχθέντα	203.876	147.657
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	28.254	(2.067)
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων		(81.248)
Απόκτηση ενσώματων παγίων περιουσ. στοιχείων	(22.887.153)	(20.836.982)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(883.266)	(1.060.720)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	(21.917.324)	(19.517.460)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	852.444	926.362
Πλέον ή Μείον:		
Διάλυση & αυτούσια διανομή θυγατρικής	(2.301.373)	
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(85.212)	(95.526)
Αύξηση/(μείωση) δανειακών υποχρεώσεων	1.078.706	4.476.535
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις	(1.500.361)	11.848.968
Μερίσματα πληρωθέντα	(3.750.171)	(4.181.680)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	(5.705.967)	12.974.659
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	20.149.364	22.318.597
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ)	(533.833)	(2.169.233)
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	19.615.531	20.149.364

Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	5.669.766	16.294.771
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.174.554	2.096.804
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	15.031	1.223.751
Ζημιές πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	52.519	47.034
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	76.163	5.000
Ζημιές από πώληση επενδύσεων		600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.212.390	1.745.369
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(700.609)	
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(57.876)	(63.559)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(189.846)	(864.462)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(490.344)	(341.094)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	641.405	(721.908)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	28.818.820	(8.992.601)
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	(8.692.942)	(1.232.485)
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(2.212.390)	(1.743.302)
Φόροι πληρωθέντες	(3.979.089)	(9.610.738)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	<u>23.337.552</u>	<u>(2.156.820)</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων	10.654.319	481.800
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	340.556	655.789
Τόκοι εισπραχθέντες	272.576	192.414
Μερίσματα εισπραχθέντα	217.768	148.680
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)		(2.067)
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(10.349.553)	(7.774.221)
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(2.703.788)	(6.900.533)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(619.686)	(993.469)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	<u>(2.187.808)</u>	<u>(14.191.607)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αύξηση/(μείωση) δανειακών υποχρεώσεων	(17.564.381)	3.460.311
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων από χρημ/κές μισθώσεις	(623.173)	11.875.462
Μερίσματα πληρωθέντα	(3.665.409)	(4.141.479)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	<u>(21.852.963)</u>	<u>11.194.294</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	6.536.023	11.690.156
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ)	<u>(703.219)</u>	<u>(5.154.133)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u><u>5.832.804</u></u>	<u><u>6.536.023</u></u>

1. Περιγραφή της Εταιρείας

1.1. Γενικά στοιχεία για την Εταιρεία

Η Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία") ιδρύθηκε το 1981 (ΦΕΚ 3801/19-10-1981) και η διάρκειά της ορίστηκε στα 100 έτη. Είναι Ανώνυμη Εταιρεία που λειτουργεί κάτω από την ελληνική νομοθεσία. Η πλήρης της επωνυμία είναι "Elmec Sport Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική και Τεχνική Εταιρεία". Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 6357/06/Β/86/59. Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Γλυφάδας Αττικής, στον αριθμό 96 της Λεωφόρου Βουλιαγμένης.

Η Elmec Sport ABETE είναι η μητρική εταιρεία ομίλου επιχειρήσεων (εφεξής ο "Όμιλος") που δραστηριοποιείται κυρίως στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, και ειδικότερα στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Η Εταιρεία έχει εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1991 και συμπεριλαμβάνεται στους Δείκτες FTSE/X.A. 140, FTSE/X.A. International, FTSE/X.A. Προσωπικά - Οικιακά Προϊόντα και Eurobank Mid Cap Private Sector 50 Index.

1.2. Δραστηριότητα

Ο Όμιλος χωρίζεται σε πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας (segments), καθένας από τους οποίους πραγματεύεται διαφορετικά προϊόντα ή/και κατηγορίες πελατών. Οι τομείς αυτοί είναι οι εξής:

1.2.1. Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

- από τον Απρίλιο του 2005 το "attica, the department store", το μεγαλύτερο πολυκατάστημα της ελληνικής αγοράς, που εκτείνεται σε 25.000 τετραγωνικά μέτρα στην οδό Πανεπιστημίου 9 στο κέντρο της Αθήνας,
- από το 1999 το "Factory Outlet", το πρώτο στην Ελλάδα εκπτώτικό πολυκατάστημα, στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, και
- από το Δεκέμβριο του 2006 το ομώνυμο εκπτώτικό πολυκατάστημα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών.

Επίσης, ανακατασκευάζει δύο συγκροτήματα, ένα ιδιόκτητο κτίριο 6 χιλιάδων τ.μ. στο κέντρο του Βουκουρεστίου στη Ρουμανία, καθώς και τα κτίρια που στέγαζαν στο παρελθόν το πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

1.2.2. Ενδύματα-Υποδήματα Χονδρική

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τις χονδρικές πωλήσεις των ενδυμάτων και υποδημάτων Nike, Converse, Harley-Davidson, Gas Jeans, Dockers, Helly-Hansen,

Levi's (παιδικά) και άλλων brands που εμπορεύεται κατ' αποκλειστικότητα ο Όμιλος στις αγορές δραστηριοποίησής του.

1.2.3. Ενδύματα-Υποδήματα Λιανική

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τη λειτουργία μονοθεματικών (mono-brand) και πολυθεματικών (multi-brand) καταστημάτων λιανικής πώλησης αθλητικών και casual υποδημάτων και ενδυμάτων, καθώς και εσωρούχων.

1.2.4. Όργανα Γυμναστικής

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τον εξοπλισμό γυμναστηρίων, προπονητικών κέντρων κλπ., στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, με τα όργανα γυμναστικής "TechnoGym" και επίσης διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα στην Ελλάδα τα όργανα γυμναστικής για οικιακή χρήση "Icon".

1.2.5. Λοιποί Κλάδοι

Στους λοιπούς επιχειρηματικούς τομείς του Ομίλου συγκαταλέγονται οι πωλήσεις μοτοσικλετών και συναφών αξεσουάρ, ανταλλακτικών και ρουχισμού Harley-Davidson και Buell, οι πωλήσεις των τετράτροχων οχημάτων παντός εδάφους Polaris, οι πωλήσεις συστημάτων παρακολούθησης χώρων και άλλες μικρότερης σημασίας δραστηριότητες.

1.3. Δημοσιότητα

Η ιστοσελίδα της Εταιρείας βρίσκεται στη διεύθυνση www.elmec.gr. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται στην ως άνω ιστοσελίδα και παραμένουν προσπελάσιμες για δύο τουλάχιστον έτη μετά την έκδοσή τους. Στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων δημοσιεύονται στον ημερήσιο Τύπο, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές ("απλές") οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της και αναφέρονται στην 24η εταιρική χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (στο εξής "ΔΛΠ") και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής "ΔΠΧΠ") που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η κατάρτισή τους έγινε σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση την αποτίμηση στην πραγματική τους αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, των επενδύσεων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις κατά τη συνεδρίασή του της Τρίτης 20 Μαρτίου 2007.

Για τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος έλαβε υπ' όψιν όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν υποχρεωτική εφαρμογή από 1/1/2006 και σχετίζονται με τις δραστηριότητές του, ωστόσο η εφαρμογή τους δεν είχε καμία επίδραση στα μεγέθη του Ομίλου.

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, τα ποσά των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως/περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

3.Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών

Οι κύριες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν κατά την κατάρτιση των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

3.1.Βάση ενοποίησης

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η Εταιρεία μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δύναμη άσκησης ελέγχου στο Διοικητικό Συμβούλιο των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο ουσιαστικός έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημέρα κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ", στην οποία η μητρική, αν και κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ασκεί έλεγχο σε συνδυασμό με τα δικαιώματα ψήφου που κατέχει στην "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" η πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ".

Όλες οι ενδοεταιρικές συναλλαγές και υπόλοιπα έχουν απαλειφθεί στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Ο επόμενος πίνακας απεικονίζει τις ενοποιούμενες θυγατρικές μαζί με τα σχετικά ποσοστά του Ομίλου και την έδρα κάθε θυγατρικής. Όλες οι παρακάτω εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής		
		άμεσα	έμμεσα	σύνολο
A&A Holdings SA	Λουξ/γο	61,16%		61,16%
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	60,24%		60,24%
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	89,99%	0,55%	90,54%
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	100,00%		100,00%
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%		100,00%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	99,99%	0,01%	100,00%
ΑΤΤικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	25,00%	21,07%	46,07%
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	84,29%		84,29%

Η Elmel Εμπορική ΕΠΕ δεν περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της κλειόμενης χρήσης, ενώ είχε περιληφθεί σε εκείνες της προηγούμενης χρήσης, διότι πουλήθηκε σε εκτός Ομίλου τρίτους την 18η Νοεμβρίου 2005. Η Elmel κατά τη χρήση 1/1 - 31/12/2005 συνεισέφερε το 0,07% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών. Συνεπώς, η πώλησή της δεν επηρεάζει ουσιωδώς τα μεγέθη και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Στις 16 Ιουνίου 2006, η Εταιρεία έθεσε σε διαδικασία εκκαθάρισης τη θυγατρική της A&A Holdings SA, με τελικό σκοπό την αυτούσια διανομή στους μετόχους της A&A του μοναδικού περιουσιακού στοιχείου της τελευταίας, ήτοι του 98,5% των μετοχών της Factory Outlet AEE. Η εκκαθάριση ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2006. Έτσι, την 31/12/2006 η Factory Outlet AEE ελέγχεται πλέον άμεσα από την Εταιρεία σε ποσοστό 60,24%. Η A&A Holdings SA μετέχει στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο όσον αφορά στα έσοδα και έξοδα από 1/1/2006 έως την οριστική της λύση.

Η Logistics Express AE ιδρύθηκε στις 28/4/2006 και ενοποιείται για πρώτη φορά. Κατά την κλειόμενη χρήση η Logistics Express αντιπροσωπεύει το 0,04% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και το 0,07% του ενοποιημένου ενεργητικού. Δραστηριοποιείται στην παροχή υπηρεσιών φορτοεκφόρτωσης και αποθήκευσης εμπορευμάτων.

Η κλειόμενη διαχειριστική χρήση της Factory Outlet Airport AEE είναι υπερδωδεκάμηνη (9/2/2005 - 31/12/2006). Τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας που αφορούν την περίοδο 9/2 - 31/12/2005 έχουν ήδη περιληφθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2005, συνεπώς στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2006 περιλήφθηκαν μόνο τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας που αφορούν την περίοδο 1/1 - 31/12/2006.

3.2. Συμμετοχές σε θυγατρικές

Στις εταιρικές ("απλές") οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι συμμετοχές της μητρικής εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

3.3. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές του Ομίλου σε άλλες εταιρείες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί σημαντική επιρροή λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως. Με βάση αυτή τη μέθοδο, η συμμετοχή στη συνδεδεμένη καταχωρείται στο κόστος κτήσεως πλέον τη μεταβολή στο ποσοστό του Ομίλου στην καθαρή τους θέση μετά την αρχική ημερομηνία κτήσεως, μείον τυχόν προβλέψεις για απομείωση αξίας. Η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων απεικονίζει την αναλογία του Ομίλου στα αποτελέσματα της συγγενούς.

Στις εταιρικές ("απλές") οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι συμμετοχές της μητρικής Εταιρείας στις συγγενείς της αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν εμφανίζονται συμμετοχές σε συγγενείς. Παρ' όλο που ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής άνω του 20% στις εταιρείες Concept One ΑΕ, Internet Store ΑΕ, Evenis ΑΕ και Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ, δεν ασκεί ουσιώδη επιρροή στις εταιρείες αυτές, λόγω της ύπαρξης άλλων μετόχων που ελέγχουν πλήρως τις εταιρείες αυτές.

3.4. Λοιπές επενδύσεις

Οι λοιπές επενδύσεις συνιστούν συμμετοχές των εταιρειών του Ομίλου σε εταιρείες στις οποίες αυτές δεν ασκούν έλεγχο ούτε έχουν σημαντική επιρροή στις δραστηριότητές τους. Η αρχική τους καταχώρηση γίνεται στο κόστος κτήσεώς τους το οποίο αντικατοπτρίζει την εύλογη αξία του τιμήματος συμπεριλαμβάνοντας τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την αγορά της επένδυσης.

Οι "λοιπές επενδύσεις", δηλαδή οι επενδύσεις πλην των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες, ταξινομούνται και αποτιμώνται με βάση το ΔΛΠ 32 και το ΔΛΠ 39.

3.5. Μετατροπή ξένων νομισμάτων

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας και των ελληνικών θυγατρικών της είναι το ευρώ (€). Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ήταν σε ισχύ κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού που είναι εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα προσαρμόζονται ώστε να αντανakλούν τις τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση τέλους χρήσεως νομισματικών στοιχείων σε ξένα νομίσματα απεικονίζονται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων. Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από συναλλαγές απεικονίζονται επίσης στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων.

Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του Ομίλου είναι το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως, σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλοι οι λογαριασμοί του ισολογισμού των θυγατρικών μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση σταθμική ισοτιμία που επικρατούσε κατά την διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

3.6. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αποτελούνται κυρίως από το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικών προγραμμάτων, τα δικαιώματα που έχουν πληρωθεί για τη μακροχρόνια χρήση ακινήτων και από εμπορικά σήματα. Η απόσβεσή τους διενεργείται με τη σταθερή μέθοδο βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία έχει οριστεί στα επτά έτη για το λογισμικά, δώδεκα για τα σήματα και στη διάρκεια της μίσθωσης για τα μισθωτικά δικαιώματα.

3.7. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα παρακάτω συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης θα πρέπει επίσης να ικανοποιούνται κατά την αναγνώριση του εσόδου.

Πώληση αγαθών

Τα έσοδα από την πώληση αγαθών, μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων τζίρου, κινήτρων πωλήσεων και του αναλογούντος ΦΠΑ, αναγνωρίζονται όταν μεταφέρονται στον αγοραστή οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη που απορρέουν από την ιδιοκτησία των αγαθών.

Έσοδα από παροχή υπηρεσιών και από τόκους

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών και τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

3.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και των θυγατρικών της αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν προβλέψεις απομείωσής τους.

Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των

αντίστοιχων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την ικανότητα παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων.

Τα στοιχεία των ενσώματων ακινητοποιήσεων διαγράφονται κατά την πώληση ή την απόσυρσή τους, καθώς και όταν δεν αναμένονται περαιτέρω οικονομικά οφέλη από τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από τη διαγραφή ενός παγίου περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία διαγράφεται το εν λόγω πάγιο.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν τις σχετικές ωφέλιμες διάρκειες ζωής των σχετικών παγίων.

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα:

Κτίρια	2%
Μηχανήματα και εξοπλισμός	4%
Μεταφορικά μέσα	7% - 10%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	10% - 33%

3.9.Υπεραξία

Η υπεραξία στις εξαγορές αρχικά καταχωρήθηκε στο κόστος, που είναι η θετική διαφορά του κόστους εξαγοράς σε σχέση με το ποσοστό του αγοραστή στην εύλογη αξία των αναγνωρισμένων στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του εξαγοραζόμενου. Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Η υπεραξία δεν υπόκειται σε απόσβεση. Η υπεραξία υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης σε ετήσια βάση ή και συχνότερα αν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να έχει απομειωθεί.

Κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, η αποκτώμενη υπεραξία κατανέμεται σε κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών που αναμένεται να ωφεληθεί από τις συνέργειες που θα προκύψουν από τη συνένωση.

Η απομείωση προσδιορίζεται από την αποτίμηση του ανακτήσιμου ποσού των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών με το οποίο η υπεραξία σχετίζεται. Όταν το ανακτήσιμο ποσό των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών είναι μικρότερο από τη λογιστική τους αξία, τότε αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης. Όταν η υπεραξία αποτελεί τμήμα μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών και τμήμα της λειτουργίας της μονάδας αυτής εκποιηθεί, η υπεραξία που σχετίζεται με την εκποιούμενη λειτουργία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία της λειτουργίας για τον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημίας από την εκποίηση της λειτουργίας. Η υπεραξία που εκποιείται σε αυτήν την περίπτωση αποτιμάται βάσει των σχετικών αξιών της εκποιούμενης λειτουργίας και το τμήμα των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών που παραμένει.

3.10.Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Με την εξαίρεση της υπεραξίας και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση, οι

λογιστικές αξίες των λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως. Καθαρή τιμή πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώλησή του στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ αξία χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση του στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

3.11.Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος των ετοιμών και ημι-ετοιμών προϊόντων περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν ώστε να βρεθούν στο τρέχον σημείο εναπόθεσης και επεξεργασίας τους και αποτελείται από πρώτες ύλες, εργατικά, γενικά βιομηχανικά έξοδα (βασιζόμενο σε κανονική λειτουργική ικανότητα, αλλά χωρίς να περιλαμβάνει κόστη δανεισμού) και συσκευασία. Το κόστος των πρώτων υλών και των ετοιμών προϊόντων καθορίζεται με βάση το μέσο σταθμικό κόστος.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των ετοιμών προϊόντων είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης στην κανονική λειτουργία της Εταιρείας μείον τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωσή τους και τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των πρώτων υλών είναι το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης στην κανονική λειτουργία της επιχείρησης.

3.12.Λογαριασμοί εισπρακτέοι και πιστωτική πολιτική

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει κριτήρια για τη παροχή πίστωσης στους πελάτες, τα οποία σε γενικές γραμμές βασίζονται στο μέγεθος των δραστηριοτήτων του πελάτη και εκτίμηση σχετικών οικονομικών πληροφοριών. Οι συναλλαγές γενικά πραγματοποιούνται με αυτούς τους πελάτες με κανονικούς όρους και με αναμενόμενη μέση διάρκεια είσπραξης 150 ημέρες από την αποστολή των εμπορευμάτων. Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης, όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις και αναμορφώνεται καταλλήλως το ύψος της σχετικής πρόβλεψης. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς

απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μη διαγράφεται καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξη της.

3.13.Χρηματικά διαθέσιμα

Η Εταιρεία θεωρεί τις προθεσμιακές καταθέσεις και άλλες υψηλής ρευστότητας επενδύσεις με αρχική λήξη μικρότερη των τριών μηνών ως χρηματικά διαθέσιμα.

Για τη σύνταξη των καταστάσεων ταμειακών ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

3.14.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος. Μετά την αρχική καταχώρηση, τα δάνεια εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα αποτιμώνται βάσει της τιμής κλεισίματος της εκάστοτε ημερομηνίας ισολογισμού. Τα έξοδα τόκων αναγνωρίζονται επί τη βάσει του δεδουλευμένου.

3.15.Κόστη δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδο στη περίοδο κατά την οποία πραγματοποιούνται.

3.16.Αποθεματικό για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν συσσωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Το κόστη προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στη μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές, αναγνωρίζονται πάνω στη μέση υπολειπόμενη διάρκεια περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται ως μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης κάθε έτους εάν, κατά την έναρξη της περιόδου, υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δε χρηματοδοτούνται.

3.17.Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο κρατικό ασφαλιστικό φορέα που καλύπτει τους εργαζόμενους στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ), ο οποίος χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ΙΚΑ, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρεία. Κατά τη συνταξιοδότηση, το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

3.18.Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζονται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα ή άλλα φορολογικά πλαίσια εντός των οποίων λειτουργούν οι θυγατρικές εξωτερικού. Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από το φόρο επί των κερδών της κάθε εταιρείας, όπως αυτά αναμορφώνονται στη φορολογική της δήλωση, από πρόσθετους φόρους εισοδήματος που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους των φορολογικών αρχών, από προβλέψεις έναντι πιθανών επιπλέον φόρων που θα προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, και, τέλος, από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές:

- Εκτός εάν η υποχρέωση για αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος προκύπτει από την απόσβεση της υπεραξίας ή την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή παθητικού σε μία συναλλαγή η οποία δεν είναι συνένωση εταιρειών και κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία, και
- Αναφορικά με τις προσωρινές φορολογικές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, εκτός όπου ο χρόνος αντιστροφής των προσωρινών διαφορών μπορεί να ελεγχθεί και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δε θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το

οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

- Εκτός της περίπτωσης όπου η απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος που σχετίζεται με τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές προκύπτει από την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση εταιρειών και κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζεται ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία, και
- Αναφορικά με τις εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, αναγνωρίζεται απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος στο βαθμό που είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον και θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των προσωρινών διαφορών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία του ισολογισμού και μειώνονται στο βαθμό που δε θεωρείται πιθανό ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μέρος ή το σύνολο των απαιτήσεων από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί, και βασίζονται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

3.19.Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις που μεταφέρουν στην Εταιρεία ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο πάγιο κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στην εύλογη αξία του μισθωμένου παγίου ή, αν αυτή είναι χαμηλότερη, στη παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι πληρωμές για χρηματοδοτικές μισθώσεις επιμερίζονται μεταξύ των χρηματοοικονομικών εξόδων και της μείωσης της χρηματοδοτικής υποχρέωσης, ώστε να επιτευχθεί ένα σταθερό επιτόκιο στο εναπομείναν υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται απ' ευθείας στα αποτελέσματα.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου λογιστικοποιούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.20.Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την επιδότηση ενσώματων παγίων στοιχείων, αναγνωρίζονται όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και όλοι οι σχετικοί όροι θα τηρηθούν. Όταν οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετίζονται με ένα περιουσιακό στοιχείο, η εύλογη αξία πιστώνεται σε λογαριασμό αναβαλλόμενου εσόδου και μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με ισόποσες ετήσιες δόσεις με βάση την αναμενόμενη ωφέλιμη διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου που επιχορηγήθηκε. Όταν η επιχορήγηση σχετίζεται με δαπάνη, αναγνωρίζεται ως έσοδο στην διάρκεια της περιόδου που απαιτείται για την αντιστοίχιση της επιχορήγησης σε συστηματική βάση με τις δαπάνες τις οποίες προορίζεται να αποζημιώσει.

3.21.Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσα νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή της μέσω εκροής πόρων και μία αξιόπιστη εκτίμηση της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Αν η επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με έναν συντελεστή προ φόρων ο οποίος αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός εάν η πιθανότητα μιας εκροής πόρων που περιλαμβάνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται όταν μια εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

3.22.Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε έτους.

3.23.Πληροφορίες κατά τομέα δραστηριότητας

Ο κύριος διαχωρισμός κατά τομέα του Ομίλου είναι οι επιχειρηματικοί τομείς και ο δευτερεύων οι γεωγραφικοί τομείς. Οι λειτουργικές δραστηριότητες είναι οργανωμένες και διαχειρίζονται ξεχωριστά ανάλογα με τη φύση των προϊόντων και υπηρεσιών που αφορούν, με κάθε τομέα να αποτελεί μία στρατηγική επιχειρηματική μονάδα η οποία παρέχει διαφορετικά προϊόντα και λειτουργεί σε διαφορετικές αγορές.

Ο Όμιλος έχει τέσσερις πρωτεύοντες διακριτούς τομείς, καθώς και έναν πέμπτο που περιλαμβάνει διάφορες δραστηριότητες, οι οποίοι ονομαστικά είναι οι εξής:

- Πολυκαταστήματα
- Ένδυση-Υπόδηση Χονδρική
- Ένδυση-Υπόδηση Λιανική
- Όργανα Γυμναστικής
- Λοιποί Κλάδοι

Η δραστηριότητα καθενός τομέα αναπτύχθηκε παραπάνω στη σημείωση υπ' αριθμόν 1.

Οι συναλλαγές μεταξύ επιχειρηματικών τομέων διενεργούνται σε όρους αγοράς με τρόπο όμοιο με τις συναλλαγές με τρίτους.

Το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του Ομίλου πραγματοποιείται στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, οι οποίες παρουσιάζονται ως διακριτοί γεωγραφικοί τομείς. Τα έσοδα και τα περιουσιακά στοιχεία που αφορούν άλλες χώρες παρουσιάζονται σε έναν τρίτο τομέα που φέρει την περιγραφή "Λοιπές χώρες". Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο έσοδα και περιουσιακά στοιχεία από τη Βουλγαρία, την Κύπρο και την Ιταλία, και δευτερευόντως έσοδα από άλλες χώρες της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία κατανέμονται σε γεωγραφικούς τομείς ανάλογα με το σημείο στο οποίο είναι εγκατεστημένα. Οι πωλήσεις κατανέμονται σε γεωγραφικούς τομείς με βάση το σημείο που είναι εγκατεστημένος ο πελάτης/αγοραστής.

3.24. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα ανταλλαγής νομισμάτων καθώς και δικαιώματα προαιρέσεως συναλλάγματος, τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου, επομένως τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν κατά την αποτίμηση τέλους χρήσεως αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

3.25. Επενδύσεις

Με βάση το ΔΛΠ 39, οι επενδύσεις - εκτός των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες - κατηγοριοποιήθηκαν είτε ως *διαθέσιμες προς πώληση*, είτε ως *χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*, είτε τέλος ως *διακρατούμενες έως τη λήξη*.

Γενικά, οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αυτών αξία, με τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημίες να αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων για την πρώτη κατηγορία και της κατάστασης αποτελεσμάτων για τη δεύτερη.

Οι επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη αποτιμώνται στο καθαρό αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και τα σχετικά

αποτελέσματα της προεξόφλησης αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μέσω της διαδικασίας απόσβεσης ή κατά την εκποίηση.

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

4.1. Συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου

Η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη σε σχέση με το συνολικό ύψος των εμπορικών απαιτήσεων λόγω της μεγάλης διασποράς των υπολοίπων.

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Πιστώσεων του Ομίλου και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, λεπτομερή έλεγχο των οικονομικών δεδομένων κάθε πελάτη πριν τη λήψη απόφασης για χορήγηση ορίου πίστωσης στον πελάτη. Η πιστωτική πολιτική των εταιρειών του Ομίλου αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής εταιρείας.

Επιπλέον, η μητρική εταιρεία έχει συνάψει ασφαλιστήρια συμβόλαια πιστώσεων με τις εταιρείες Euler Hermes και Attradius, τα οποία καλύπτουν μέρος του πιστωτικού κινδύνου από το μεγαλύτερο μέρος των πελατών της Ελλάδας και του εξωτερικού αντιστοίχως.

4.2. Εύλογη αξία

Τα ποσά που εμφανίζονται στους συνημμένους ισολογισμούς για τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Οι εύλογες αξίες των χρεογράφων που είναι εισηγμένα σε χρηματιστηριακές αγορές βασίζονται στις χρηματιστηριακές τους τιμές κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των παραγώγων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για όλα τα παράγωγα, οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει σημαντικό μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων.

Η διαχείριση αυτού του κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων του Ομίλου σε συνεργασία με τις αρμόδιες Εμπορικές Διευθύνσεις. Την απόφαση για το αν και σε ποιο βαθμό οφείλει ο Όμιλος να καλυφθεί έναντι του συναλλαγματικού

κινδύνου λαμβάνει το Διοικητικό Συμβούλιο της μητρικής Εταιρείας. Οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

4.4.Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αναφέρεται στην πιθανότητα αδυναμίας του Ομίλου να εκπληρώσει τις άμεσες χρηματικές του υποχρεώσεις.

Μεγάλο μέρος των δραστηριοτήτων του Ομίλου, και δη όσες σχετίζονται με λιανικές πωλήσεις, έχουν υψηλές θετικές ταμειακές ροές, εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο ικανοποιητική ρευστότητα στον Όμιλο. Οι δραστηριότητες όμως που σχετίζονται με χονδρικές πωλήσεις, οι οποίες γίνονται ως επί το πλείστον επί πιστώσει, απαιτούν την ύπαρξη κεφαλαίων κίνησης.

Με τη διαχείριση του κινδύνου αυτού και γενικότερα με την εξασφάλιση ρευστότητας στις εταιρείες του Ομίλου ασχολείται το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων. Η Διοίκηση της Εταιρείας αξιολογεί ως χαμηλό τον κίνδυνο ρευστότητας, δεδομένου ότι: (α) ο Όμιλος έχει υψηλές θετικές ταμειακές ροές από τις εμπορικές του δραστηριότητες, όπως αυτό αποτυπώνεται στην ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών, (β) οι δείκτες ρευστότητας είναι σχετικά υψηλοί, (γ) ο Όμιλος χρησιμοποιεί μέρος μόνον των παρεχόμενων από τις τράπεζες πιστοδοτικών γραμμών, (δ) ο Όμιλος έχει σχετικά χαμηλό δείκτη Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια και γενικότερα έχει ισχυρή χρηματοοικονομική θέση και υψηλή χρηματοοικονομική αξιοπιστία και (ε) η συνεχής αύξηση του μεριδίου των λιανικών πωλήσεων στο συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών ενισχύει τη ρευστότητα του Ομίλου.

5. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	172.260.472	165.534.931
Πωλήσεις προϊόντων	146.063	1.156.093
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	264.570	302.855
Παροχή υπηρεσιών	8.635.938	6.570.765
	<u>181.307.043</u>	<u>173.564.644</u>

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	83.427.476	112.853.169
Πωλήσεις προϊόντων	146.063	1.156.093
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	132.442	302.855
Παροχή υπηρεσιών	421.618	347.419
	<u>84.127.599</u>	<u>114.659.536</u>

6. Κόστος πωλήσεων

Το κόστος πωλήσεων που εμφανίζεται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Αποθέματα έναρξης	52.300.417	29.665.795
Αγορές χρήσης	126.133.606	117.603.153
Αποθ/τα πωληθείσας θυγατρικής		(93.754)
Αποθέματα λήξης	(76.453.737)	(53.672.206)
Ιδιόχρηση	(808.966)	(1.083.357)
Ελλείμματα απογραφής	(248.640)	
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων	<u>100.922.680</u>	<u>92.419.631</u>
Απομείωση αποθεμάτων		1.371.789
Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	3.051.353	1.668.607
Σύνολο κόστους πωλήσεων	<u>103.974.033</u>	<u>95.460.027</u>

Το κόστος πωλήσεων που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας προσδιορίστηκε ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Αποθέματα έναρξης	24.236.922	23.515.014
Αγορές χρήσης	48.879.584	63.694.498
Αποθέματα λήξης	(23.595.517)	(25.608.711)
Ιδιόχρηση	(590.566)	(1.058.630)
Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων	<u>48.930.423</u>	<u>60.542.171</u>
Απομείωση αποθεμάτων		1.371.789
Σύνολο κόστους πωλήσεων	<u><u>48.930.423</u></u>	<u><u>61.913.960</u></u>

7. Αποσβέσεις

Τα κονδύλια "κόστος πωληθέντων", "έξοδα διοίκησης" και "έξοδα διάθεσης" των συνημμένων καταστάσεων αποτελεσμάτων απεικονίζονται ελεύθερα αποσβέσεων. Η κατανομή των αποσβέσεων περιόδου στα ανωτέρω κονδύλια θα πρέπει να γίνει σύμφωνα με τους δύο παρακάτω πίνακες:

7.1. Κατανομή των αποσβέσεων του Ομίλου:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Κόστος πωλήσεων	127.753	91.244
Έξοδα διοίκησης	1.154.245	452.503
Έξοδα διάθεσης	<u>2.735.698</u>	<u>2.793.583</u>
	<u><u>4.017.696</u></u>	<u><u>3.337.330</u></u>

7.2. Κατανομή των αποσβέσεων της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Έξοδα διοίκησης	884.252	289.704
Έξοδα διάθεσης	<u>1.290.302</u>	<u>1.807.100</u>
	<u><u>2.174.554</u></u>	<u><u>2.096.804</u></u>

8. Άλλα έσοδα

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικά έσοδα τα οποία δεν συγκαταλέγονται στον κύκλο εργασιών.

Όσον αφορά στον Όμιλο, το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	3.087.814	5.411.748
Έσοδα από ενοίκια	274.785	98.554
Επιχορηγήσεις	81.293	28.872
Έσοδα από αποζημιώσεις	41.939	116.938
Εισπραττόμενα έξοδα	15.606	87.215
Κέρδη από πώληση παγίων	146.737	63.708
Έσοδα από προβλέψεις	359.173	
Άλλα λειτουργικά έσοδα	<u>245.038</u>	<u>249.350</u>
	<u><u>4.252.385</u></u>	<u><u>6.056.385</u></u>

Το κονδύλι "Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες", προέρχεται κατά κύριο λόγο (2.500.936 €) από την "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ". Περιλαμβάνει υπηρεσίες και έξοδα που χρεώνει η ανωτέρω θυγατρική στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης (corners) εντός του πολυκαταστήματός της, όπως ενδεικτικά: έξοδα διαμόρφωσης σημείου πώλησης, τηλεφωνικές χρεώσεις, χρεώσεις προσωπικού πωλήσεων, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών κ.α.

Αντίστοιχα, το κονδύλι "Άλλα έσοδα" της κατάστασης αποτελεσμάτων της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	80.162	442.402
Έσοδα από ενοίκια	249.262	3.245
Επιχορηγήσεις	64.333	28.096
Έσοδα από αποζημιώσεις	40.235	116.938
Εισπραττόμενα έξοδα	15.606	87.215
Κέρδη από πώληση παγίων	57.876	63.559
Έσοδα από προβλέψεις	359.173	
Άλλα λειτουργικά έσοδα	<u>146.192</u>	<u>241.379</u>
	<u><u>1.012.839</u></u>	<u><u>982.834</u></u>

9.Λειτουργικά έξοδα

Το άθροισμα των εξόδων διοίκησης και διάθεσης του Ομίλου αναλύεται κατά κατηγορία εξόδου ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	23.840.190	21.561.867
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	16.624.879	12.922.740
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	6.376.612	7.169.016
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.665.686	1.824.036
Μισθώματα	7.528.000	5.885.664
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	1.748.056	1.386.950
Επισκευές & συντηρήσεις	1.750.168	1.103.737
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	671.705	617.067
Ασφάλιστρα	816.719	785.994
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	1.958.392	1.941.837
Φόροι, τέλη & πρόστιμα	1.132.577	2.944.091
Ζημίες από πώληση παγίων	140.404	95.135
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	248.640	
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης		982.158
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.013	1.107.247
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα		514.375
Λοιπά έξοδα	886.685	1.242.022
Κοστολογούμενες δαπάνες	<u>(3.051.353)</u>	<u>(1.668.607)</u>
	<u><u>62.338.373</u></u>	<u><u>60.415.329</u></u>

Αντίστοιχα, τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	12.877.368	14.491.246
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	3.135.266	4.045.782
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	2.300.853	4.722.065
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.141.610	1.450.932
Μισθώματα	3.254.989	2.669.766
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	630.484	488.316
Επισκευές & συντηρήσεις	719.144	701.198
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	404.430	428.205
Ασφάλιστρα	482.908	577.767
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	528.405	724.740
Φόροι, τέλη & πρόστιμα	814.540	2.630.254
Ζημίες από πώληση παγίων	52.519	47.034
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		1.107.247
Λοιπά έξοδα	313.598	631.267
	<u>26.656.114</u>	<u>34.715.819</u>

10.Μισθοδοτικό κόστος και αποζημιώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού

Την 31/12/2006 ο Όμιλος απασχολούσε 1.687 εργαζόμενους έναντι 1.556 εργαζομένων την 31/12/2005. Τα αντίστοιχα νούμερα για την Εταιρεία είναι 592 έναντι 674 εργαζομένων.

Στα κονδύλια "Κόστος πωληθέντων", "Έξοδα διοίκησης" και "Έξοδα διάθεσης" της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων περιλαμβάνονται αμοιβές και άλλες παροχές στο προσωπικό που αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Μισθοί και ημερομίσθια	18.582.997	16.645.735
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	4.871.013	4.247.878
Αποζημιώσεις απολυομένων	89.280	210.174
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	112.689	214.177
Λοιπές παροχές προσωπικού	184.211	243.903
	<u>23.840.190</u>	<u>21.561.867</u>
Κατανεμημένο στο κόστος πωλήσεων	657.379	515.887
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	5.154.062	3.298.175
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	18.028.749	17.747.805
	<u>23.840.190</u>	<u>21.561.867</u>

Στα κονδύλια "Έξοδα διοίκησης" και "Έξοδα διάθεσης" της κατάστασης αποτελεσμάτων της Εταιρείας περιλαμβάνονται αμοιβές και άλλες παροχές στο προσωπικό που αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Μισθοί και ημερομίσθια	10.179.168	11.194.394
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	2.561.421	2.778.296
Αποζημιώσεις απολυομένων		186.338
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	15.031	116.504
Λοιπές παροχές προσωπικού	121.748	215.714
	<u>12.877.368</u>	<u>14.491.246</u>
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	2.472.322	2.151.557
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	10.405.046	12.339.689
	<u>12.877.368</u>	<u>14.491.246</u>

10.1.Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα

Οι εισφορές που κατέβαλε ο Όμιλος στα κρατικά ασφαλιστικά ταμεία ("εργοδοτικές εισφορές") επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης, όπως φαίνεται στους δύο προηγούμενους πίνακες.

10.2.Αποζημιώσεις συνταξιοδότησης (πρόγραμμα καθορισμένων παροχών)

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Το ύψος των

αποζημιώσεων ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (αιτιολογημένη απόλυση, αναίτια απόλυση, συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ 19.

Το ποσό της υποχρέωσης που έχει καταχωρηθεί στον ισολογισμό συνίσταται εξ ολοκλήρου από την παρούσα αξία των ως άνω μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων.

Η μεταβολή αυτής της υποχρέωσης παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα. Όλα τα ποσά του πίνακα έχουν αναγνωρισθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Υπόλοιπο την 31/12/2004	508.425
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	194.297
Τόκος στην υποχρέωση	22.461
Αναλογιστικές ζημίες/(κέρδη)	<u>(2.581)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>214.177</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>722.602</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	180.452
Τόκος στην υποχρέωση	38.234
Αναλογιστικές ζημίες/(κέρδη)	<u>(105.997)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>112.689</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>835.291</u>

Ο αντίστοιχος πίνακας μεταβολών για την Εταιρεία έχει ως εξής:

Υπόλοιπο την 31/12/2004	449.215
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	96.624
Τόκος στην υποχρέωση	22.461
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(2.581)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>116.504</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>565.719</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	100.745
Τόκος στην υποχρέωση	29.038
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(114.752)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>15.031</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>580.750</u>

11.Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα αποτελέσματα της επενδυτικής και χρηματοδοτικής δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου, όπως αυτά απεικονίζονται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, αναλύονται ως εξής:

11.1.Χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2005
Κέρδη από πώληση θυγατρικών		57.064
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	185.972	531.305
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	189.846	396.567
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων		467.895
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	168.752	147.658
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	35.124	
Τόκοι από διαθέσιμα	375.427	299.039
Τόκοι από πελάτες	2.928	
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	28.254	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	<u>1.096.204</u>	<u>422.431</u>
	<u>2.082.507</u>	<u>2.321.959</u>

11.2.Χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	152.257	478.441
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	189.846	396.567
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων		467.895
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	14.000	1.022
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	168.752	147.658
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	35.016	
Τόκοι από διαθέσιμα	272.576	192.414
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	56.765	418.435
	<u>889.212</u>	<u>2.102.432</u>

11.3.Χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Ζημίες πώλησης επενδ. εύλογης αξίας		600
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	8.499	177.723
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	600	5.000
Ζημίες από αποτίμηση λοιπών επενδύσεων		26.415
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων	75.003	
Έξοδα αγοραπωλησίας επενδύσεων		2.067
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	21.666	
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.951.874	1.935.740
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.065.871	426.829
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	752.700	
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	446.545	732.243
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	307.468	922.179
	<u>4.630.226</u>	<u>4.228.796</u>

11.4.Χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Ζημίες πώλησης επενδ. εύλογης αξίας		600
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	8.499	177.723
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	600	5.000
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων	75.003	
Έξοδα αγοραπωλησίας επενδύσεων		2.067
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.258.811	1.449.924
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	514.968	21.272
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	153.953	170.985
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	284.658	101.121
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	302.301	794.756
	<u>2.598.793</u>	<u>2.723.448</u>

12.Πληροφόρηση ανά τομέα

Επεξήγηση των επιχειρηματικών και γεωγραφικών τομέων στους οποίους χωρίζεται η δραστηριότητα του Ομίλου δίδεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 1 και στην ενότητα 3.23 της Σημείωσης υπ' αριθμόν 3.

12.1.Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι πίνακες των δύο επόμενων σελίδων παρουσιάζουν τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2006 και 2005 αντίστοιχα.

12.1.1. Κλειόμενη χρήση (1/1 - 31/12/2006):

	Πολυκαταστήμ ατα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμναστικής	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Σύνολα
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	756.860	8.674.909	3.921.896			(13.353.665)	
Λοιπές εσωτερικές πωλήσεις	539.021	2.601.085	842.878			(3.982.984)	
Πωλήσεις σε τρίτους	<u>82.265.211</u>	<u>38.003.756</u>	<u>51.446.355</u>	<u>4.185.392</u>	<u>5.406.329</u>		<u>181.307.043</u>
Σύνολο πωλήσεων	<u>83.561.092</u>	<u>49.279.750</u>	<u>56.211.129</u>	<u>4.185.392</u>	<u>5.406.329</u>	<u>(17.336.649)</u>	<u>181.307.043</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>28.702.013</u>	<u>18.339.974</u>	<u>28.066.903</u>	<u>1.169.595</u>	<u>2.172.204</u>	<u>(1.117.679)</u>	<u>77.333.010</u>
Αποτέλεσμα τομέα	29.501.405	9.527.513	8.296.004	42.931	17.161	236.792	47.621.806
Μη καταμεληθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(28.374.784)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							19.247.022
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							(2.547.719)
Αποσβέσεις							(4.017.696)
Φόροι							<u>(5.057.712)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>7.623.895</u>

12.1.2.Προηγούμενη χρήση (1/1 - 31/12/2005):

	Πολυκαταστήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμναστικής	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Σύνολα
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	1.070.935	8.196.990	3.512.912			(12.780.837)	
Λοιπές εσωτερικές πωλήσεις		1.642.530	150.000			(1.792.530)	
Πωλήσεις σε τρίτους	<u>52.525.018</u>	<u>68.234.019</u>	<u>44.652.893</u>	<u>3.852.388</u>	<u>4.300.326</u>		<u>173.564.644</u>
Σύνολο πωλήσεων	<u>53.595.953</u>	<u>78.073.539</u>	<u>48.315.805</u>	<u>3.852.388</u>	<u>4.300.326</u>	<u>(14.573.367)</u>	<u>173.564.644</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>19.360.867</u>	<u>32.243.209</u>	<u>26.344.552</u>	<u>1.408.693</u>	<u>1.356.030</u>	<u>(2.608.734)</u>	<u>78.104.617</u>
Αποτέλεσμα τομέα	9.391.430	22.429.928	11.595.183	162.638	39.914	1.537.799	45.156.892
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(21.411.219)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							23.745.673
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							(1.906.837)
Αποσβέσεις							(3.337.330)
Φόροι							(6.966.951)
Κέρδη αναλογούντα στη μειοψηφία							<u>(1.408.672)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>10.125.883</u>

12.2. Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι δύο πίνακες της επόμενης σελίδας παρουσιάζουν την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Ομίλου ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2006 και 2005 αντίστοιχα.

<i>Κλειόμενη χρήση</i>	<i>Πολυκαταστήματα</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμναστικής</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Μη κατ/θέντα στοιχεία</i>	<i>Σύνολα</i>
Πάγιο ενεργητικό	34.535.340	1.318.966	19.851.140	139.333	3.762.584	62.307.275	121.914.638
Κυκλοφορούν ενεργητικό	59.436.292	13.083.438	38.001.198	3.104.411	4.978.446	20.834.092	139.437.877
Σύνολο ενεργητικού	<u>103.971.632</u>	<u>14.402.404</u>	<u>57.852.338</u>	<u>3.243.744</u>	<u>5.241.030</u>	<u>76.641.367</u>	<u>261.352.515</u>
Αγορές παγίων	<u>13.956.912</u>	<u>499.171</u>	<u>4.347.147</u>	<u>18.261</u>	<u>297.088</u>	<u>4.651.840</u>	<u>23.770.419</u>
Βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>58.094.050</u>	<u>5.735.237</u>	<u>12.223.373</u>	<u>670.915</u>	<u>27.864</u>	<u>33.697.537</u>	<u>110.448.976</u>
<i>Προηγούμενη χρήση</i>	<i>Πολυκαταστήματα</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμναστικής</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Μη κατ/θέντα στοιχεία</i>	<i>Σύνολα</i>
Πάγιο ενεργητικό	19.070.762	1.047.500	19.687.309	180.632	3.135.899	59.903.656	103.025.758
Κυκλοφορούν ενεργητικό	39.764.673	34.422.005	48.885.979	5.509.981	4.746.987	17.422.341	150.751.967
Σύνολο ενεργητικού	<u>58.835.435</u>	<u>35.469.505</u>	<u>68.573.288</u>	<u>5.690.613</u>	<u>7.882.886</u>	<u>77.325.997</u>	<u>253.777.725</u>
Αγορές παγίων	<u>4.911.493</u>	<u>445.177</u>	<u>5.685.379</u>	<u>54.496</u>	<u>741.769</u>	<u>10.140.636</u>	<u>21.978.950</u>
Βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>46.229.936</u>	<u>10.813.501</u>	<u>2.683.410</u>	<u>659.574</u>	<u>302.123</u>	<u>53.780.220</u>	<u>114.468.764</u>

12.3. Πληροφόρηση ανά γεωγραφικό τομέα

Οι δύο επόμενοι πίνακες παρουσιάζουν την κατανομή των εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για τις χρήσεις 2006 και 2005 αντίστοιχα.

	<i>Ελλάδα</i>	<i>Ρουμανία</i>	<i>Λοιπές χώρες</i>	<i>Απαλοιφές</i>	<i>Σύνολο</i>
Κύκλος εργασιών	155.144.204	33.971.670	9.527.818	(17.336.649)	<u>181.307.043</u>
Περιουσιακά στοιχεία	271.773.794	34.528.121	10.907.757	(55.857.157)	<u>261.352.515</u>
Αγορές παγίων	22.899.485	2.830.031	1.995.051	(3.954.148)	<u>23.770.419</u>
	<i>Ελλάδα</i>	<i>Ρουμανία</i>	<i>Λοιπές χώρες</i>	<i>Απαλοιφές</i>	<i>Σύνολο</i>
Κύκλος εργασιών	154.092.559	15.302.095	18.743.357	(14.573.367)	<u>173.564.644</u>
Περιουσιακά στοιχεία	285.157.573	29.710.718	3.167.071	(64.257.637)	<u>253.777.725</u>
Αγορές παγίων	25.969.373	3.520.741	213.497	(7.724.661)	<u>21.978.950</u>

13. Φορολογία εισοδήματος
13.1. Στοιχεία που απαρτίζουν τους ετήσιους φόρους

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Τρέχων φόρος	2.763.460	5.748.618
Αναβαλλόμενοι φόροι	488.886	638.870
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	1.204.366	137.663
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	<u>601.000</u>	<u>441.800</u>
	<u>5.057.712</u>	<u>6.966.951</u>

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Τρέχων φόρος	578.594	4.504.471
Αναβαλλόμενοι φόροι	908.163	561.615
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	880.536	
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	400.000	400.000
	<u>2.767.293</u>	<u>5.466.086</u>

Στους δύο ανωτέρω πίνακες, θετικό ποσό στο κονδύλι "αναβαλλόμενη φορολογία" δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση, ενώ αρνητικό ποσό δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

13.2. Προσδιορισμός και συμφωνία του φόρου

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα είναι 29% για τη χρήση 2006 και 32% για τη χρήση 2005. Κατ' εξαίρεση, η Factory Outlet Airport AEE υπόκειται σε φόρο 32% και για τα εισοδήματα του 2006, διότι είχε υπερδωδεκάμηνη πρώτη διαχειριστική χρήση - από την 9η Φεβρουαρίου 2005 έως την 31η Δεκεμβρίου 2006. Ο συντελεστής φορολογίας που θα εφαρμοστεί στα εισοδήματα της χρήσης 2007 θα είναι 25%.

Για τη Ρουμανία ο φορολογικός συντελεστής είναι 16% και για τη Βουλγαρία 15% και για τις δύο χρήσεις. Η A&A Holdings SA, που έδρευε στο Λουξεμβούργο, δεν είχε υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος.

Ο φόρος εισοδήματος που απεικονίζεται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, και αναλύεται στα συστατικά του στους δύο προηγούμενους πίνακες, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε από τον απλό πολλαπλασιασμό των προ φόρων κερδών επί τον φορολογικό συντελεστή που αντιστοιχεί σε κάθε διαχειριστική χρήση. Οι λόγοι της διαφοράς παρουσιάζονται στους δύο επόμενους πίνακες:

13.2.1. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα ενοποιημένα αποτελέσματα

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Κέρδη προ φόρων	<u>12.681.607</u>	<u>18.501.506</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	29%	32%
Φόρος που αναλογεί	3.677.666	5.920.482
Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση	17.435	100.010
Αναβαλλόμενοι φόροι που δεν λογίστηκαν **	(49.759)	373.925
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων *	(2.463)	(199.790)
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή στις θυγατρικές	(324.579)	180.214
Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	8.604	12.647
Εκπτώσεις από το φόρο	(74.558)	
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	1.204.366	137.663
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	601.000	441.800
	<u>5.057.712</u>	<u>6.966.951</u>

13.2.2. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Κέρδη προ φόρων	<u>5.669.766</u>	<u>16.294.771</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	29%	32%
Φόρος που αναλογεί	1.644.232	5.214.327
Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση	(27.236)	1.325
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων *	(145.306)	(157.252)
Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	15.067	7.686
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	880.536	
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	400.000	400.000
	<u>2.767.293</u>	<u>5.466.086</u>

Επεξηγήσεις:

* Δεδομένου ότι ο φορολογικός συντελεστής που θα εφαρμόζεται επί των κερδών των εν Ελλάδι εταιρειών από τη χρήση 2007 και μετά είναι μικρότερος από τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή, ο αναβαλλόμενος φόρος που προκύπτει είναι μικρότερος από αυτόν που θα προέκυπτε αν δεν είχε εξαγγελθεί η μείωση των φορολογικών συντελεστών.

** Φορολογικές ζημιές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε διαχειριστικών χρήσεων που έπονται της χρήσης που αυτές

δημιουργήθηκαν. Στο τέλος κάθε ζημιογόνου χρήσης σχηματίζεται αντίστοιχη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Η απαίτηση αυτή δε σχηματίζεται όταν δεν είναι βέβαιο ότι η εταιρεία που είχε τη ζημία θα παράγει εντός της επόμενης πενταετίας επαρκή κέρδη για να συμψηφίζει τη ζημία (αρχή της συντηρητικότητας).

Το σύνολο των φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών των εταιρειών του Ομίλου κατά τη χρήση 2006 για τις οποίες δε λογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για λόγους συντηρητικότητας ήταν 221.505 ευρώ και αντιστοιχεί σε μη λογισμένο φόρο ύψους 55.376 ευρώ.

Παρατίθεται, τέλος, ότι το σωρευτικό σύνολο των φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών των εταιρειών του Ομίλου την για τις οποίες δεν έχει αναγνωρισθεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ανέρχεται σε 1.639.505 ευρώ (το αντίστοιχο ποσό την 31/12/2005 ήταν 3.711.495 ευρώ).

13.3. Αναβαλλόμενη φορολογία

Αναβαλλόμενος φόρος λογίζεται επί των μη μόνιμων αποκλίσεων των λογιστικών μεγεθών από την αντίστοιχη φορολογική βάση, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στα ΔΠΧΠ και τις λογιστικές αρχές που εφαρμόζει ο Όμιλος.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται με βάση το φορολογικό συντελεστή που θα βαρύνει τα κέρδη της εκάστοτε εταιρείας κατά τη χρήση που αναμένεται ότι θα τακτοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις φορολογικές διατάξεις που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία τα οποία έχουν αναγνωρισθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια καταχωρείται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια και όχι στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τις μεταβολές στο ενοποιημένο υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φόρων, καθώς και την ανάλυσή τους με βάση το είδος της προσωρινής διαφοράς που τους δημιούργησε:

	<i>ΑΦ από πάγια</i>	<i>ΑΦ από leasing</i>	<i>ΑΦ από αποτιμήσεις</i>	<i>ΑΦ από προβλέψεις</i>	<i>ΑΦ από δεδουλευμένα</i>	<i>ΑΦ από ζημίες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	(1.085.797)	(330.076)	817.977	925.589	(130.404)		197.289
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(514.597)	(261.183)	(208.262)	281.995	45.149	18.028	(638.870)
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	(6.791)		98.223				91.432
Πώληση θυγατρικής	(8.987)						(8.987)
Συναλλαγματικές διαφορές	(7.231)						(7.231)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>(1.623.403)</u>	<u>(591.259)</u>	<u>707.938</u>	<u>1.207.584</u>	<u>(85.255)</u>	<u>18.028</u>	<u>(366.367)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	7.514	(327.382)	(28.669)	(322.229)	(65.338)	247.218	(488.886)
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	9.257						9.257
Συναλλαγματικές διαφορές	(9.776)		(640)				(10.416)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>(1.616.408)</u>	<u>(918.641)</u>	<u>678.629</u>	<u>885.355</u>	<u>(150.593)</u>	<u>265.246</u>	<u>(856.412)</u>

Αντίστοιχα, οι μεταβολές στους αναβαλλόμενους φόρους της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>ΑΦ από πάγια</i>	<i>ΑΦ από leasing</i>	<i>ΑΦ από αποτιμήσεις</i>	<i>ΑΦ από προβλέψεις</i>	<i>ΑΦ από δεδουλευμένα</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	(1.701.572)	(15.534)	817.976	851.813	(130.404)	(177.721)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(643.146)	(28.652)	(214.866)	194.697	130.352	(561.615)
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια			98.223			98.223
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>(2.344.718)</u>	<u>(44.186)</u>	<u>701.333</u>	<u>1.046.510</u>	<u>(52)</u>	<u>(641.113)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(259.438)	(120.749)	(28.561)	(346.898)	(152.517)	(908.163)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>(2.604.156)</u>	<u>(164.935)</u>	<u>672.772</u>	<u>699.612</u>	<u>(152.569)</u>	<u>(1.549.276)</u>

Τα θετικά ποσά στους δύο ανωτέρω πίνακες συμβολίζουν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, ενώ τα αρνητικά αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Όσον αφορά στον ατομικό ισολογισμό της Εταιρείας, τα υπόλοιπα των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων συμψηφίζονται πλήρως με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, και προκύπτουν τα καθαρά (συμψηφισμένα) ποσά που εμφανίζονται στον εταιρικό ισολογισμό.

Όσον αφορά στον ενοποιημένο ισολογισμό, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν προβλέπεται ο συμψηφισμός τους από τη φορολογική νομοθεσία και αφορούν φόρους που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή στην ίδια φορολογούμενη εταιρεία. Έτσι, ο ενοποιημένος ισολογισμός παρουσιάζει ταυτόχρονα αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

13.4. Φορολογικός έλεγχος

Η ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Παρεμφερείς διαδικασίες φορολογικού ελέγχου εφαρμόζονται και στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2004 και 2005, που ολοκληρώθηκε κατά την τρέχουσα χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 1.280.536 ευρώ, έναντι σχετικής πρόβλεψης 400.000 ευρώ που σχημάτισε η Εταιρεία στις 31/12/2005. Συνεπώς, τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 880.536 ευρώ και χρησιμοποιήθηκε (μηδενίστηκε) η ως άνω πρόβλεψη.

Οι πρόσθετοι φόροι που επιβλήθηκαν στην Factory Outlet AEE από τον έλεγχο των χρήσεων 2004 και 2005 ανήλθαν σε 232.854 ευρώ, έναντι σχετικής πρόβλεψης 20.000 € που σχημάτισε η εν λόγω θυγατρική στις 31/12/2005. Συνεπώς, τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 212.854 ευρώ και χρησιμοποιήθηκε (μηδενίστηκε) η ως άνω πρόβλεψη.

Τέλος, από τον έλεγχο της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρήσης της εταιρείας Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ προέκυψαν πρόσθετοι φόροι ύψους 132.776 ευρώ, έναντι σχετικής πρόβλεψης 21.800 € που σχημάτισε η εν λόγω θυγατρική στις 31/12/2005. Συνεπώς, τα ενοποιημένα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 110.976 ευρώ και χρησιμοποιήθηκε (μηδενίστηκε) η ως άνω πρόβλεψη.

Οι επιπλέον φόροι που προέκυψαν από τους ολοκληρωθέντες φορολογικούς ελέγχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Φόροι" των συνημμένων καταστάσεων αποτελεσμάτων, και συγκεκριμένα στο κονδύλι "Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων" των πινάκων της πρώτης ενότητας της παρούσας σημείωσης.

Οι σήμερα ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τις εταιρείες του Ομίλου έχουν ως εξής:

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμ/χής</i>	<i>Ανέλ. χρήσεις</i>
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	60,24%	2006
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	90,54%	2006
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	100,00%	2005 - 2006
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%	2001 - 2006
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%	2003 - 2006
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%	2002 - 2006
Logistics Express AE	Ελλάδα	100,00%	-----
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	46,07%	2006
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	84,29%	2003 - 2006

Βρίσκεται ήδη σε εξέλιξη τακτικός φορολογικός έλεγχος της Elmec Romania SRL για τις χρήσεις 2005 και 2006.

Έναντι επιπλέον φόρων που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους των ως άνω ανέλεγκτων χρήσεων, οι εταιρείες του Ομίλου σχηματίζουν, όταν κρίνεται απαραίτητο, σχετική πρόβλεψη που καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, και συγκεκριμένα στο κονδύλι "Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους" των πινάκων της πρώτης ενότητας της παρούσας σημείωσης.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο υπόλοιπο αυτής της πρόβλεψης έχουν ως εξής:

	<i>Όμιλος</i>	<i>Εταιρεία</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	0	0
Σχηματισμός πρόβλεψης	441.800	400.000
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>441.800</u>	<u>400.000</u>
Φορολογικοί έλεγχοι	(441.800)	(400.000)
Σχηματισμός πρόβλεψης	601.000	400.000
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>601.000</u>	<u>400.000</u>

14.Κέρδη ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή γίνεται στη βάση του μέσου σταθμικού αριθμού των σε κυκλοφορία μετοχών, που είναι 55.400.000 τεμάχια τόσο για τη χρήση 2006 όσο και για τη χρήση 2005.

15.Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

15.1.Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζονται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή-ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Πάγια μισθ/να υπό ανακατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	8.456.588	3.792.319	26.609.806	496.511	480.849	796.476	9.742.111	19.363.334	10.970.536	80.708.530
Προσθήκες	575.825		6.124.767	909.000	436.038	274.666	5.471.217	7.045.469		20.836.982
Μειώσεις			(127.747)		(7.627)	(135.190)	(495.901)	(1.056.087)		(1.822.552)
Μεταφορές	(537.051)	537.051	482.683	6.512.379				(6.995.062)		
Πώληση θυγατρικής			(146.670)				(62.236)			(208.906)
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>8.495.362</u>	<u>4.329.370</u>	<u>32.942.839</u>	<u>7.917.890</u>	<u>909.260</u>	<u>935.952</u>	<u>14.655.191</u>	<u>18.357.654</u>	<u>10.970.536</u>	<u>99.514.054</u>
Προσθήκες	101.991		14.475.217		282.498	124.716	2.853.496	5.049.235		22.887.153
Μειώσεις	(60.264)		(60.877)		(15.040)	(134.111)	(480.702)	(726.354)		(1.477.348)
Μεταφορές	1.073.079		3.422.015				411.683	(4.906.777)		
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u>9.610.168</u>	<u>4.329.370</u>	<u>50.779.194</u>	<u>7.917.890</u>	<u>1.176.718</u>	<u>926.557</u>	<u>17.439.668</u>	<u>17.773.758</u>	<u>10.970.536</u>	<u>120.923.859</u>

(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή-ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Πάγια μισθ/να υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004			(4.048.619)	(23.479)	(277.768)	(392.744)	(3.697.743)			(8.440.353)
Προσθήκες			(1.588.056)	(39.578)	(62.002)	(122.190)	(1.265.196)			(3.077.022)
Μειώσεις			4.923		3.787	39.780	76.378			124.868
Μεταφορές			547.783	(547.783)						
Πώληση θυγατρικής			28.771				15.134			43.905
Υπόλοιπο 31/12/2005			<u>(5.055.198)</u>	<u>(610.840)</u>	<u>(335.983)</u>	<u>(475.154)</u>	<u>(4.871.427)</u>			<u>(11.348.602)</u>
Προσθήκες			(1.530.309)	(183.464)	(104.118)	(134.089)	(1.696.016)			(3.647.996)
Μειώσεις			4.112		2.672	54.979	179.308			241.071
Υπόλοιπο 31/12/2006			<u>(6.581.395)</u>	<u>(794.304)</u>	<u>(437.429)</u>	<u>(554.264)</u>	<u>(6.388.135)</u>			<u>(14.755.527)</u>

(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΙΑ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή-ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Πάγια μισθ/να υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	8.456.588	3.792.319	22.561.187	473.032	203.081	403.732	6.044.368	19.363.334	10.970.536	72.268.177
Υπόλοιπο 31/12/2005	8.495.362	4.329.370	27.887.641	7.307.050	573.277	460.798	9.783.764	18.357.654	10.970.536	88.165.452
Υπόλοιπο 31/12/2006	9.610.168	4.329.370	44.197.799	7.123.586	739.289	372.293	11.051.533	17.773.758	10.970.536	106.168.332

15.2. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, καθώς και οι μεταβολές τους κατά την κλειόμενη και την προηγούμενη χρήση, απεικονίζονται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

ELMEC SPORT ΑΒΕΤΕ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1/1 - 31/12/2006

(τα ποσά σε όλους τους πίνακες είναι εκφρασμένα σε ευρώ)

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	2.476.686	177.854	18.407.256	496.511	313.487	599.071	7.621.447	30.092.312
Προσθήκες	514.398		4.087.787		60.343	186.935	2.051.070	6.900.533
Μειώσεις			(126.797)		(7.627)	(135.190)	(466.139)	(735.753)
Μεταφορές	(537.051)	537.051	(6.512.379)	6.512.379				
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>2.454.033</u>	<u>714.905</u>	<u>15.855.867</u>	<u>7.008.890</u>	<u>366.203</u>	<u>650.816</u>	<u>9.206.378</u>	<u>36.257.092</u>
Προσθήκες			1.306.670		96.730	47.312	1.253.076	2.703.788
Μειώσεις			(11.017)		(1.940)	(80.999)	(423.825)	(517.781)
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u>2.454.033</u>	<u>714.905</u>	<u>17.151.520</u>	<u>7.008.890</u>	<u>460.993</u>	<u>617.129</u>	<u>10.035.629</u>	<u>38.443.099</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004			(3.219.067)	(23.479)	(231.582)	(316.908)	(3.080.142)	(6.871.178)
Προσθήκες			(966.533)	(9.930)	(28.157)	(46.927)	(816.647)	(1.868.194)
Μειώσεις			4.910		3.787	39.780	48.012	96.489
Μεταφορές			547.783	(547.783)				
Υπόλοιπο 31/12/2005			<u>(3.632.907)</u>	<u>(581.192)</u>	<u>(255.952)</u>	<u>(324.055)</u>	<u>(3.848.777)</u>	<u>(8.642.883)</u>
Προσθήκες			(743.636)	(140.178)	(31.967)	(47.516)	(907.143)	(1.870.440)
Μειώσεις			456		1.480	11.317	169.329	182.582
Υπόλοιπο 31/12/2006			<u>(4.376.087)</u>	<u>(721.370)</u>	<u>(286.439)</u>	<u>(360.254)</u>	<u>(4.586.591)</u>	<u>(10.330.741)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	2.476.686	177.854	15.188.189	473.032	81.905	282.163	4.541.305	23.221.134
Υπόλοιπο 31/12/2005	2.454.033	714.905	12.222.960	6.427.698	110.251	326.761	5.357.601	27.614.209
Υπόλοιπο 31/12/2006	2.454.033	714.905	12.775.433	6.287.520	174.554	256.875	5.449.038	28.112.358

15.3.Βάρη

Επί κτιρίου εμβαδού 4.800 τμ. στη διασταύρωση των οδών Magheru και Campineanu στο Βουκουρέστι, ιδιοκτησίας της Elmec Romania SRL, έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους 700.000 ευρώ υπέρ της Τράπεζας Bankpost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση υποχρεώσεων της Elmec Romania SRL προς την Τράπεζα που πηγάζουν από βραχυπρόθεσμη πιστοδοτική γραμμή ορίου 12 εκατομμυρίων ευρώ.

Δεν υφίστανται άλλα πλην του ανωτέρω εμπράγματα βάρη, περιορισμοί στην ιδιοκτησία ή τη μεταβίβαση ή άλλες επιβαρύνσεις επί των ιδιόκτητων παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης παραμένουν στην κυριότητα τρίτων έως ότου λήξει η σύμβαση και αποπληρωθεί η σχετική υποχρέωση.

16.Άυλα περιουσιακά στοιχεία

16.1.Άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά την κλειόμενη περίοδο και την προηγούμενη χρήση, έχουν ως ακολούθως:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	794.889	1.720.965	6.192	2.522.046
Προσθήκες	145.245	914.995	480	1.060.720
Πώληση θυγατρικής	(900)			(900)
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>939.234</u>	<u>2.635.960</u>	<u>6.672</u>	<u>3.581.866</u>
Προσθήκες	350.555	492.711	40.000	883.266
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u><u>1.289.789</u></u>	<u><u>3.128.671</u></u>	<u><u>46.672</u></u>	<u><u>4.465.132</u></u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	(455.460)	(472.400)	(877)	(928.737)
Προσθήκες	(110.216)	(149.768)	(321)	(260.305)
Πώληση θυγατρικής	202			202
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>(565.474)</u>	<u>(622.168)</u>	<u>(1.198)</u>	<u>(1.188.840)</u>
Προσθήκες	(120.810)	(241.290)	(7.601)	(369.701)
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u><u>(686.284)</u></u>	<u><u>(863.458)</u></u>	<u><u>(8.799)</u></u>	<u><u>(1.558.541)</u></u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	339.429	1.248.565	5.315	1.593.309
Υπόλοιπο 31/12/2005	373.760	2.013.792	5.474	2.393.026
Υπόλοιπο 31/12/2006	603.505	2.265.213	37.873	2.906.591

16.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά την κλειόμενη περίοδο και την προηγούμενη χρήση, έχουν ως ακολούθως:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	683.676	1.489.715		2.173.391
Προσθήκες	77.994	914.995	480	993.469
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>761.670</u>	<u>2.404.710</u>	<u>480</u>	<u>3.166.860</u>
Προσθήκες	257.186	362.500		619.686
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u><u>1.018.856</u></u>	<u><u>2.767.210</u></u>	<u><u>480</u></u>	<u><u>3.786.546</u></u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	(431.182)	(463.696)		(894.878)
Προσθήκες	(89.245)	(139.351)	(14)	(228.610)
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>(520.427)</u>	<u>(603.047)</u>	<u>(14)</u>	<u>(1.123.488)</u>
Προσθήκες	(88.372)	(215.704)	(40)	(304.116)
Υπόλοιπο 31/12/2006	<u><u>(608.799)</u></u>	<u><u>(818.751)</u></u>	<u><u>(54)</u></u>	<u><u>(1.427.604)</u></u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2004	252.494	1.026.019		1.278.513
Υπόλοιπο 31/12/2005	241.243	1.801.663	466	2.043.372
Υπόλοιπο 31/12/2006	410.057	1.948.459	426	2.358.942

17. Υπεραξία ενοποίησης (goodwill)

Ανά ενοποιούμενη θυγατρική, η υπεραξία έχει ως εξής:

		%	
Θυγατρική	Έδρα	συμμετοχής	Υπεραξία
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	60,24%	7.250.750
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%	804.670
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	84,29%	2.447.134
			<u>10.502.554</u>

Η υπεραξία δε μεταβλήθηκε ούτε κατά την κλειόμενη ούτε κατά την προηγούμενη χρήση.

Στο υπόλοιπο της υπεραξίας διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36, από τον οποίο προέκυψε ότι το ανακτήσιμο ποσό (η αξία χρήσης) των ανωτέρω θυγατρικών είναι υψηλότερο του λογιστικού υπολοίπου της υπεραξίας αυτών.

Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει προβλεπόμενων ταμειακών ροών οι οποίες καλύπτουν πενταετή περίοδο. Το προ φόρων επιτόκιο με το οποίο οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν ανήλθε σε 12,48% έως 11,42 % (2005: από 12,2 έως 11,5 %) και οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές πέραν της πενταετούς περιόδου προσδιορίστηκαν με ρυθμό ανάπτυξης 2,0 % (2005: 2,0 %).

Οι βασικές παραδοχές που υιοθετήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των παραπάνω ελέγχων απομείωσης έχουν ως εξής:

Προβλεπόμενα περιθώρια κέρδους

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

Κεφαλαιουχικές δαπάνες

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

Επιτόκια ομολόγων

Ελήφθη υπ' όψιν η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου στην αρχή της προβλεπόμενης πενταετίας.

Παρακάτω παρατίθενται περισσότερες λεπτομέρειες για το ποσό της υπεραξίας ανά εταιρεία και τις μεταβολές του εντός της κλειόμενης χρήσεως:

17.1. Factory Outlet AEE

Τον Οκτώβριο του 1999 η Εταιρεία απέκτησε το 50,24% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet AEE μέσω της απόκτησης του 51% της A&A Holdings SA. Το Δεκέμβριο του 2002 απέκτησε επιπλέον 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet AEE μέσω της απόκτησης του 10,16% της A&A Holdings SA. Υπεραξία προέκυψε τόσο στην αρχική εξαγορά όσο και στη μετέπειτα αγορά του επιπλέον 10%. Το καταβληθέν τίμημα θεωρήθηκε εύλογο από τη Διοίκηση της Εταιρείας βάσει των επιχειρηματικών σχεδίων που είχε εκπονήσει η Διοίκηση για τη δημιουργία του πολυκαταστήματος "Factory Outlet" στους χώρους του ιδιόκτητου ακινήτου της Factory Outlet AEE.

Το Δεκέμβριο του 2006 λύθηκε η εταιρεία συμμετοχών A&A Holdings SA, που μοναδικό της αντικείμενο δραστηριότητας είχε την κατοχή του 98,5% της Factory Outlet AEE, και έτσι το 60,24% των μετοχών της Factory Outlet AEE περιήλθε απ' ευθείας στην κυριότητα της Elmec Sport ABETE.

17.2. Μουστάκης AEE

Το Δεκέμβριο του 2001 η Εταιρεία απέκτησε το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Μουστάκης AEE, και ταυτόχρονα υπέγραψε προσύμφωνο εξαγοράς του υπολοίπου 70%, το οποίο απέκτησε τον Ιανουάριο του 2003. Το καταβληθέν τίμημα κρίθηκε εύλογο από τη Διοίκηση της Εταιρείας, η οποία στάθηκε κυρίως στην αξία των μη ακυρωτέων από την πλευρά του εκμισθωτή πολυετών συμβάσεων μίσθωσης που έχει καταρτίσει η Μουστάκης AEE.

17.3. Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ

Τον Ιούλιο του 2000 η Εταιρεία απέκτησε το 50 % του μετοχικού κεφαλαίου της Ηπειρωτικής Εμπορικής. Η Ηπειρωτική την περίοδο εκείνη ήταν αδρανής και το μοναδικό περιουσιακό της στοιχείο ήταν ένα ακίνητο στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας. Η υπεραξία που προέκυψε από τη συγκεκριμένη εξαγορά οφείλεται καθαρά στην διαφορά ανάμεσα στη λογιστική αξία του εν λόγω ακινήτου (που ταυτιζόταν εν προκειμένω με τη λογιστική αξία της εταιρείας) και στην εμπορική αξία του ακινήτου και τις ταμειακές ροές που αυτό αναμένεται να αποφέρει στον Όμιλο.

18. Καταβληθείσες εγγυήσεις

Το κονδύλι αυτό συντίθεται εξ ολοκλήρου από καταβληθείσες εγγυήσεις και μακροχρόνιες προκαταβολές σε εκμισθωτές ακινήτων και σε δημόσιες εταιρείες κοινής ωφελείας για τη σύνδεση στα δίκτυα αυτών.

19.Αποθέματα

Τα αποθέματα του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Εμπορεύματα	59.443.152	51.274.541
Προϊόντα	168.309	252.416
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	<u>791.485</u>	<u>773.460</u>
	<u><u>60.402.946</u></u>	<u><u>52.300.417</u></u>

Τα αποθέματα του εταιρικού (απλού) ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Εμπορεύματα	22.745.726	23.269.086
Προϊόντα	168.309	252.416
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	<u>681.482</u>	<u>715.420</u>
	<u><u>23.595.517</u></u>	<u><u>24.236.922</u></u>

Τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης αυτών με εξαίρεση ορισμένα αποθέματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων της μητρικής Εταιρείας, τα οποία αποτιμήθηκαν στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

Για την 31/12/2006 τα αποθέματα αυτά έχουν ως εξής:

	<i>Κόστος κτήσης</i>	<i>Ρευστοπ. αξία</i>	<i>Διαφορά</i>
Εμπορεύματα	946.188	491.291	454.897
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	<u>1.632.311</u>	<u>715.419</u>	<u>916.892</u>
	<u><u>2.578.499</u></u>	<u><u>1.206.710</u></u>	<u><u>1.371.789</u></u>

Για την 31/12/2005 τα αποθέματα αυτά έχουν ως εξής:

	<i>Κόστος κτήσης</i>	<i>Ρευστοπ. αξία</i>	<i>Διαφορά</i>
Εμπορεύματα	4.456.263	3.299.351	1.156.912
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	<u>1.632.311</u>	<u>715.419</u>	<u>916.892</u>
	<u><u>6.088.574</u></u>	<u><u>4.014.770</u></u>	<u><u>2.073.804</u></u>

Η ανωτέρω απεικονιζόμενη "διαφορά" των 1.371.789 ευρώ ανάμεσα στο κόστος κτήσης και την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των εν λόγω εμπορευμάτων επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2005.

Εξάλλου, την 31/12/2005, εκτός από τα παραπάνω αποθέματα, στα αποθέματα της Εταιρείας συγκαταλέγονταν επιπλέον και εμπορεύματα (κυρίως δείγματα) παλαιών εμπορευματικών περιόδων κόστους 3.510.075 ευρώ και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας 2.808.060 ευρώ. Η διαφορά ανάμεσα στο κόστος κτήσης και την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των εν λόγω εμπορευμάτων (702.015 ευρώ) είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσεων προ του 2005. Την 31/12/2006 τα εμπορεύματα αυτά είχαν πουληθεί σε εκτός Ομίλου τρίτους.

20. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

20.1. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Πελάτες	14.030.136	17.862.019
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	2.469.013	2.056.198
Επιταγές εισπρακτέες	6.341.904	29.300.305
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	15.660.693	11.080.048
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	34.729	
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(456.226)	(1.096.087)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	10.857.996	9.187.345
Προκαταβολές για απόκτηση συμμετοχών	1.087.619	30.000
Μερίσματα εισπρακτέα	32.465	32.465
Καταβληθείσες εγγυήσεις	985	985
Προκαταβολές σε προμηθευτές	3.369.577	3.378.307
Προκαταβολές στο προσωπικό	88.450	114.493
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	1.802.017	1.923.774
Αγορές υπό παραλαβή	4.992	
Προπληρωθέντα έξοδα	747.398	1.198.365
	<u>56.071.748</u>	<u>75.068.217</u>

20.2. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Πελάτες	22.299.099	29.479.739
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	2.426.315	2.044.779
Επιταγές εισπρακτέες	5.220.479	28.069.105
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	1.849.716	1.386.848
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	32.772	
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(456.226)	(1.092.008)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	2.894.581	2.931.904
Μερίσματα εισπρακτέα	14.000	30.313
Καταβληθείσες εγγυήσεις	985	985
Προκαταβολές σε προμηθευτές	1.393.189	863.131
Προκαταβολές στο προσωπικό	79.497	113.077
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	398.101	567.486
Αγορές υπό παραλαβή	4.992	
Προπληρωθέντα έξοδα	205.519	517.973
	<u>36.363.019</u>	<u>64.913.332</u>

Οι "Απαιτήσεις από το Δημόσιο" συνίστανται κατά κύριο λόγο από προκαταβολές φόρου εισοδήματος και από χρεωστικά υπόλοιπα Φόρου Προστιθέμενης Αξίας.

Τα "Ποσά καταβληθέντα έναντι απόκτησης μετοχών" αφορούν καταβολές των εταιρειών του Ομίλου σε εταιρείες στις οποίες αυτές ήδη συμμετέχουν, ή επιθυμούν να αποκτήσουν συμμετοχή, έναντι αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών αυτών.

21. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Μετρητά	1.330.440	1.204.011
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	18.285.091	18.945.353
	<u>19.615.531</u>	<u>20.149.364</u>

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Μετρητά	508.569	299.547
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>5.324.235</u>	<u>6.236.476</u>
	<u><u>5.832.804</u></u>	<u><u>6.536.023</u></u>

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων τραπεζών.

22. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις

Το υπόλοιπο των δανείων του Ομίλου πλέον των υποχρεώσεων του από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Ομολογιακά δάνεια	4.200.000	
Τραπεζικά δάνεια	41.550.050	44.671.344
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>24.276.898</u>	<u>25.777.259</u>
	<u><u>70.026.948</u></u>	<u><u>70.448.603</u></u>
Κατανεμημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	27.056.150	24.351.727
Κατανεμημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>42.970.798</u>	<u>46.096.876</u>
	<u><u>70.026.948</u></u>	<u><u>70.448.603</u></u>

Το υπόλοιπο των δανείων της Εταιρείας πλέον των υποχρεώσεων της από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Τραπεζικά δάνεια	21.795.271	39.359.652
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>11.841.040</u>	<u>12.464.213</u>
	<u><u>33.636.311</u></u>	<u><u>51.823.865</u></u>
Κατανεμημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	11.218.218	11.817.330
Κατανεμημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>22.418.093</u>	<u>40.006.535</u>
	<u><u>33.636.311</u></u>	<u><u>51.823.865</u></u>

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν πέντε μακροπρόθεσμες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει ο Όμιλος για την απόκτηση

ακινήτων. Δύο από αυτές αφορούν την Εταιρεία. Τα καταβλητέα από τον Όμιλο μισθώματα βάσει των εν λόγω συμβάσεων υπολογίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο συνδεδεμένο με το EURIBOR.

Δεν έχει παρασχεθεί καμία εγγύηση για τα δάνεια του Ομίλου, πλην αυτής που αναφέρεται στη Σημείωση 15.3.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κατανέμονται με βάση το χρονικό ορίζοντα αποπληρωμής τους ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Άνω των 5 ετών	16.026.583	17.433.999
Από 1 έως 5 έτη	6.718.251	6.787.860
Έως 1 έτος	1.532.064	1.555.400
	<u>24.276.898</u>	<u>25.777.259</u>

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κατανέμονται με βάση το χρονικό ορίζοντα αποπληρωμής τους ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Άνω των 5 ετών	8.402.731	8.973.807
Από 1 έως 5 έτη	2.815.487	2.843.523
Έως 1 έτος	622.822	646.883
	<u>11.841.040</u>	<u>12.464.213</u>

23. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου είναι μη ληξιπρόθεσμες και αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Φόρος εισοδήματος	2.645.737	4.731.451
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	1.415.408	69.066
Φόρος προστιθέμενης αξίας	939.152	376.276
Παρακρατηθέντες φόροι	325.133	369.074
Φόροι διαφήμισης	60.977	48.522
Λοιποί φόροι & τέλη	30.215	17.263
	<u>5.416.622</u>	<u>5.611.652</u>

Ομοίως, οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Φόρος εισοδήματος		3.571.781
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	1.076.334	
Φόρος προστιθέμενης αξίας	582.045	126.245
Παρακρατηθέντες φόροι	143.820	226.202
Φόροι διαφήμισης	20.230	26.728
Λοιποί φόροι & τέλη	23.421	14.853
	<u>1.845.850</u>	<u>3.965.809</u>

24.Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές (μη δανειακές) βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Προμηθευτές	45.467.034	35.989.964
Γραμμάτια & υποσχαιτικές πληρωτέες	72.433	119.434
Επιταγές πληρωτέες	14.301.431	12.199.366
Προκαταβολές πελατών	1.638.165	9.027.289
Μερίσματα πληρωτέα	201.366	315.837
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	556.882	249.351
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	15.793	35.935
Υποχρεώσεις προς μετόχους & μέλη δκοσης	(5.363.819)	
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.279.353	992.907
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	7.049.824	651.981
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	389.816	423.017
Έσοδα επομένων χρήσεων	168	
Αγορές υπό τακτοποίηση	(794.643)	(289.945)
	<u>64.813.803</u>	<u>59.715.136</u>

Οι λοιπές (μη δανειακές) βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται στον εταιρικό (απλό) ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Προμηθευτές	5.426.911	5.103.986
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες	72.433	119.434
Επιταγές πληρωτέες	1.021.224	2.256.987
Προκαταβολές πελατών	1.423.648	8.679.444
Μερίσματα πληρωτέα	187.366	251.775
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	107.312	
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	4.864	16.859
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	612.121	662.007
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	83.862	57.306
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	75.771	11.701
Αγορές υπό τακτοποίηση	<u>(613.364)</u>	
	<u>8.402.148</u>	<u>17.159.499</u>

25. Προβλέψεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει τριών ειδών προβλέψεις για περιπτώσεις στις οποίες ο Όμιλος έχει παρούσα νομική ή/και τεκμαρτή υποχρέωση ως αποτέλεσμα προγενέστερων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάριση της υποχρέωσης αυτής μέσω εκροής πόρων και μπορεί να πραγματοποιηθεί μία αξιόπιστη εκτίμησή της.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι "Προβλέψεις" του ενοποιημένου ισολογισμού έχουν ως εξής:

	<i>Επίδικες υποθέσεις</i>	<i>Αναδιοργάν ωση</i>	<i>Ποινικές ρήτρες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	2.150.000	380.725		2.530.725
Σχηματισμός			514.375	514.375
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>2.150.000</u>	<u>380.725</u>	<u>514.375</u>	<u>3.045.100</u>
Χρησιμοποίηση		(341.436)		(341.436)
Αντιλογισμός		(39.289)		(39.289)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>2.150.000</u>	<u>(39.289)</u>	<u>514.375</u>	<u>2.664.375</u>

Οι μεταβολές στο κονδύλι "Προβλέψεις" του ισολογισμού της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>Επίδικες υποθέσεις</i>	<i>Αναδιοργάνωση</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	2.150.000	380.725	2.530.725
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>2.150.000</u>	<u>380.725</u>	<u>2.530.725</u>
Χρησιμοποίηση		(341.436)	(341.436)
Αντιλογισμός		(39.289)	(39.289)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>2.150.000</u>	<u></u>	<u>2.150.000</u>

Περισσότερες λεπτομέρειες για τις προβλέψεις αυτές παρατίθενται κατωτέρω:

25.1. Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις

Η πρόβλεψη αυτή βασίζεται στο γεγονός ότι η Εταιρεία έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο και αποτελεί μια αξιόπιστη εκτίμηση των ποσών που θα κληθεί να καταβάλει η Εταιρεία.

25.2. Πρόβλεψη για έξοδα αναδιοργάνωσης

Η Εταιρεία εισήλθε από το Νοέμβριο του 2004 σε μια περίοδο αναδιοργάνωσης των βασικών της δραστηριοτήτων λόγω της διακοπής της χονδρικής διάθεσης των προϊόντων Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο από 1ης Ιουνίου 2006. Η πρόβλεψη σχηματίστηκε προ της έναρξης της κλειόμενης χρήσης και ήταν μία αξιόπιστη εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας για τα κόστη της αναδιοργάνωσης που επήλθαν κατά το πλείστον εντός της κλειόμενης χρήσης, βασίστηκαν δε σε σχέδια αναδιοργάνωσης που ξεκίνησε να καταρτίζει η Εταιρεία το Δεκέμβριο του 2004.

Κατά την κλειόμενη χρήση η Εταιρεία χρησιμοποίησε το μεγαλύτερο μέρος της πρόβλεψης αυτής και αντιλόγισε το υπόλοιπο, δεδομένου ότι ολοκλήρωσε επιτυχώς τη διαδικασία αναδιοργάνωσης.

25.3. Πρόβλεψη για κατάπτωση ποινικών ρητρών

Η πρόβλεψη αυτή αφορά την εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα και πηγάζει από το γεγονός ότι η εταιρεία αυτή έχει αναλάβει την υποχρέωση να καταβάλει συγκεκριμένα ποσά ως ποινική ρήτρα σε προμηθευτές της με τους οποίους έχει συνάψει εμπορική σύμβαση συνεργασίας τύπου shops-in-a-shop, σε περίπτωση πρόωρης λύσης της συνεργασίας και υπό ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις.

26. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

Το κονδύλι αυτό υφίσταται μόνο στον εταιρικό (απλό) ισολογισμό, διότι στον ενοποιημένο συμψηφίζεται με τα ίδια κεφάλαια των ενοποιούμενων θυγατρικών.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας την 31/12/2006 είναι οι εξής:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	Λιαν. & χονδρ. εμπόριο ενδυμάτων & υποδ/των
Elmec Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	Χονδρ. & λιαν. εμπόριο ενδυμάτων & υποδ/των
Chronosport AE	Ελλάδα	Χονδρικό εμπόριο ωρολογίων
Μουστάκης ΑΕΕ	Ελλάδα	Λιανικό εμπόριο ενδυμάτων & υποδημάτων
Logistics Express AE	Ελλάδα	Αποθήκευση και διακίνηση εμπορευμάτων
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων
Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων

Τα ποσοστά συμμετοχής σε κάθε εταιρεία παρατέθηκαν στη Σημείωση υπ' αριθμόν 3.1.

Όλες οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Όλες οι παραπάνω εταιρείες ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό παρατίθενται στον πίνακα της επόμενης σελίδας.

	<i>A&A Holdings</i>	<i>Factory Outlet</i>	<i>Factory Outlet Airport</i>	<i>Elmec Romania</i>	<i>Elmec Sport Bulgaria</i>	<i>Chronos port</i>	<i>Μουστάκης</i>	<i>Logistics Express</i>	<i>Elmel Εμπορική</i>	<i>Αττικά Πολυκαταστήματα</i>	<i>Ηπειρωτική</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	10.654.319			2.968.803	44.021	117.392	943.650		91.800	2.500.000	19.486.026	36.806.011
Προσθήκες			3.029.400								4.744.821	7.774.221
Μειώσεις									(91.800)			(91.800)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>10.654.319</u>	<u></u>	<u>3.029.400</u>	<u>2.968.803</u>	<u>44.021</u>	<u>117.392</u>	<u>943.650</u>	<u></u>	<u>(91.800)</u>	<u>2.500.000</u>	<u>24.230.847</u>	<u>44.488.432</u>
Προσθήκες		6.419.497	2.370.060		1.500.002			59.994				10.349.553
Μειώσεις	(10.654.319)											(10.654.319)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>(10.654.319)</u>	<u>6.419.497</u>	<u>5.399.460</u>	<u>2.968.803</u>	<u>1.544.023</u>	<u>117.392</u>	<u>943.650</u>	<u>59.994</u>	<u></u>	<u>2.500.000</u>	<u>24.230.847</u>	<u>44.183.666</u>

Η A&A Holdings SA λύθηκε το Δεκέμβριο του 2006 με αυτούσια διανομή του μοναδικού της περιουσιακού στοιχείου, ήτοι του 98,5% των μετοχών της Factory Outlet AEE, στους μετόχους αυτής. Έτσι, την 31/12/2006 η Factory Outlet AEE ελέγχεται πλέον άμεσα από την Εταιρεία σε ποσοστό 60,24%.

Παράλληλα, η Εταιρεία εισέπραξε μερίσματα προηγούμενων χρήσεων ύψους 4.234.822 ευρώ, που όφειλε η Factory Outlet AEE στην A&A Holdings SA, με αποτέλεσμα να μειωθεί η λογιστική αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην Factory Outlet AEE.

Κατά την κλειόμενη χρήση:

- Η Factory Outlet Airport AEE πραγματοποίησε μία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 2.394.000 ευρώ με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων. Η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό που της αναλογούσε, ήτοι 2.370.060 ευρώ, διατηρώντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο 99%. Τα έξοδα της αύξησης κεφαλαίου χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.
- Η ίδια εταιρεία πραγματοποίησε και μία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 546.000 ευρώ στην οποία δε συμμετείχε η Εταιρεία, με συνέπεια τη μείωση του ποσοστού συμμετοχής στο 90,54%. Οι νέοι μέτοχοι κατέβαλα διαφορά υπέρ το άρτιο ύψους 305.760 ευρώ.
- Η Elmec Sport Bulgaria EOOD πραγματοποίησε μία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.500.002 € που καλύφθηκε εξ ολοκλήρου από την Εταιρεία.
- Η Logistics Express ΑΕ συστάθηκε τον Απρίλιο του 2006 με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 60.000 €, το οποίο καλύφθηκε σε ποσοστό 99,99%, ήτοι ποσό 59.994 €, από την Εταιρεία. Τα έξοδα έκδοσης του αρχικού κεφαλαίου χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.

27. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτελούν συμμετοχές του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο μη εισηγμένων εταιρειών, στις οποίες ο Όμιλος δεν ασκεί ουσιώδη επιρροή, και αναλύονται ως παρακάτω:

27.1. Επενδύσεις του Ομίλου

	<i>Internet Store AE</i>	<i>Evenis AE</i>	<i>MicroCo m DOI</i>	<i>Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ</i>	<i>Λητώ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές εταιρείες</i>	<i>Σύνολο</i>
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2004</i>	147.000	26.415			338.328	3.961	515.704
Προσθήκες			1.088	80.160			81.248
Απομειώσεις		(26.415)					(26.415)
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2005</i>	<u>147.000</u>	<u>(26.415)</u>	<u>1.088</u>	<u>80.160</u>	<u>338.328</u>	<u>3.961</u>	<u>570.537</u>
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2006</i>	<u>147.000</u>	<u></u>	<u>1.088</u>	<u>80.160</u>	<u>338.328</u>	<u>3.961</u>	<u>570.537</u>

27.2.Επενδύσεις της Εταιρείας

	<i>Internet Store AE</i>	<i>Λητώ AE</i>	<i>Λοιπές εταιρείες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	147.000	338.328	1.467	486.795
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>147.000</u>	<u>338.328</u>	<u>1.467</u>	<u>486.795</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>147.000</u>	<u>338.328</u>	<u>1.467</u>	<u>486.795</u>

Παρ' όλο που ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής άνω του 20% στις εταιρείες Concept One AE, Internet Store AE, Evenis AE και Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ, δεν ασκεί ουσιώδη επιρροή στις εταιρείες αυτές, λόγω της ύπαρξης άλλων μετόχων που ελέγχουν πλήρως τις εταιρείες αυτές.

Οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται την ημέρα του ισολογισμού στην εύλογη αξία τους, με τη χρήση υποδειγμάτων προσδιορισμού των καθαρών μελλοντικών ταμειακών ροών που αναλογούν στον Όμιλο, και το κέρδος ή η ζημία μεταφέρεται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Για τη μέθοδο αποτίμησης των εταιρειών αυτών ισχύουν όσα αναφέρθηκαν στη Σημείωση υπ' αριθμόν 17.

Η εύλογη αξία της Concept One AE εκτιμήθηκε την 31/12/2003 ότι είναι μηδενική (το κόστος κτήσης της εταιρείας αυτής είναι 1.047.250 ευρώ). Η εύλογη αξία της Evenis AE εκτιμήθηκε επίσης μηδενική στις 31/12/2005 (το κόστος κτήσης της εταιρείας αυτής είναι 26.415 ευρώ). Με βάση τις προσδοκώμενες μελλοντικές της ροές, η Λητώ AE αποτιμήθηκε στα 338.328 ευρώ, έναντι 1.367.102 ευρώ που είναι το κόστος κτήσης αυτής της εταιρείας.

Οι υπόλοιπες εταιρείες παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης αυτών, διότι εκτιμήθηκε ότι το τελευταίο δε διαφέρει σημαντικά από την εύλογη αξία αυτών, τόσο στην παρούσα όσο και στην προηγούμενη χρήση.

28.Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Το κονδύλι αυτό προέρχεται αποκλειστικά από το ενεργητικό της μητρικής εταιρείας και αποτελείται από μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), κυρίως δε από μετοχές της εταιρείας "Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών ΑΕ" (ΚΑΕ).

Οι μετοχές αποτιμώνται στην τιμή κλεισίματος εκάστης κατά την τελευταία συνεδρίαση του ΧΑ πριν την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από την αποτίμηση αυτή καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

	<i>ΚΑΕ</i>	<i>Διάφορα χρεόγραφα</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	3.137.039	20.960	3.157.999
Μειώσεις	(390.600)		(390.600)
Αναπροσαρμογές	396.567		396.567
Απομειώσεις		(5.000)	(5.000)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>3.143.006</u>	<u>15.960</u>	<u>3.158.966</u>
Αναπροσαρμογές	189.846		189.846
Απομειώσεις		(1.160)	(1.160)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>3.332.852</u>	<u>14.800</u>	<u>3.347.652</u>

29. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια (κυρίως τύπου forward), στα οποία η Εταιρεία προαγοράζει δολάρια ΗΠΑ (πουλώντας ευρώ), για να αντισταθμίσει ενδεχόμενη απώλεια κερδοφορίας (και ταμειακών ροών) από ανατίμηση του δολαρίου έναντι του ευρώ.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος δεν πληρούν τις προϋποθέσεις εφαρμογής λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνου.

Την 31/12/2006 ο Όμιλος δεν διέθετε κανένα παράγωγο χρηματοοικονομικό προϊόν, ενώ την 31/12/2005 είχε καταγράψει 75.003 ευρώ από παράγωγα στο ενεργητικό του, κατ' εφαρμογήν των ΔΛΠ 31 και ΔΛΠ 39.

30. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Elmec Sport ανέρχεται σε € 33.240.000,00 και διαιρείται σε 55.400.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 60 λεπτών (€ 0,60). Δεν επήλθε καμία μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο ούτε κατά την κλειόμενη περίοδο, ούτε κατά την προηγούμενη χρήση.

31.Αποθεματικά

Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι εξής κατηγορίες αποθεματικών:

31.1.Τακτικό αποθεματικό

Όσον αφορά στις εδρεύουσες στην Ελλάδα εταιρείες του Ομίλου, το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται κατ' επιταγήν της εμπορικής νομοθεσίας στο τέλος κάθε κερδοφόρας χρήσης. Το τακτικό αποθεματικό υπολογίζεται ως το 5% των κερδών της χρήσης, αφού αφαιρεθούν τυχόν σωρευμένες ζημίες, ο φόρος εισοδήματος και τυχόν επιπλέον φόροι που προέκυψαν από φορολογικούς ελέγχους προηγούμενων χρήσεων. Όσον αφορά στις εδρεύουσες στο εξωτερικό εταιρείες του Ομίλου, το τακτικό αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τους εκεί ισχύοντες εμπορικούς νόμους.

31.2.Αφορολόγητα αποθεματικά

Σχηματίζονται κατ' εφαρμογήν ειδικών αναπτυξιακών ή/και φορολογικών νόμων από τα κέρδη της χρήσης και απαλλάσσονται της φορολογίας εισοδήματος εφ' όσον δεν διανεμηθούν.

31.3.Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

Σχηματίζονται σε ειδικές περιστάσεις, π.χ. για τη μετατροπή της ονομαστικής αξίας των μετοχών από δραχμές σε ευρώ και τη στρογγυλοποίησή της.

31.4.Αποθεματικό ιδίων μετοχών

Σχηματίστηκε κατ' επιταγήν της σχετικής νομοθεσίας όταν η Εταιρεία απέκτησε ίδιες μετοχές και διανεμήθηκε όταν πλέον η Εταιρεία έπαψε να κατέχει ίδιες μετοχές.

Οι μεταβολές στα αποθεματικά του ενοποιημένου ισολογισμού έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Ειδικά αποθεματικά</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Αποθεματικό για ίδιες μετοχές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	4.752.254	198.387	10.999.623	240.788	16.191.052
Σχηματισμός αποθεματικών	1.583.002				1.583.002
Διανομή αποθεματικών				(240.788)	(240.788)
Συναλλαγματικές διαφορές	4.120				4.120
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>6.339.376</u>	<u>198.387</u>	<u>10.999.623</u>		<u>17.537.386</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	487.553				487.553
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>6.826.929</u>	<u>198.387</u>	<u>10.999.623</u>		<u>18.024.939</u>

Οι μεταβολές στα αποθεματικά της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Αποθεματικό για ίδιες μετοχές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	4.244.556	10.978.212	240.788	15.463.556
Σχηματισμός αποθεματικών	541.436			541.436
Διανομή αποθεματικών			(240.788)	(240.788)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>4.785.992</u>	<u>10.978.212</u>		<u>15.764.204</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	145.132			145.132
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>4.931.124</u>	<u>10.978.212</u>		<u>15.909.336</u>

32.Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

Το κονδύλι αυτό προκύπτει από την μετατροπή σε ευρώ των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών Elmec Romania SRL, που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε RON (λέι), και Elmec Sport Bulgaria EOOD, που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε BGN (λέβα).

33.Δικαιώματα μειοψηφίας

Ανάλυση των μεταβολών στα δικαιώματα μειοψηφίας παρατίθεται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

	<i>A&A Holdings</i>	<i>Factory Outlet</i>	<i>Factory Outlet Airport</i>	<i>Chronosp ort</i>	<i>Elmel Εμπορική</i>	<i>ΑΤΤΙΚά Πολυκατ/τα</i>	<i>Ηπειρωτική</i>	<i>Δικαιώματα υπο-ομίλων</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	3.391.666	4.115.418		122.359	44.951	5.047.246	2.569.835	(2.515.829)	12.775.646
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια			33			(8.191)			(8.158)
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου			(134)				(9.728)		(9.862)
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια		(57)							(57)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	781.448	741.183	(205)	15.695	(44.951)	855.695	(96.423)	(843.770)	1.408.672
Έκδοση κεφαλαίου			12.167				884.394	(12.167)	884.394
Διανομή μερισμάτων		(894.542)		(1.024)				860.793	(34.773)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>4.173.114</u>	<u>3.962.002</u>	<u>11.861</u>	<u>137.030</u>		<u>5.894.750</u>	<u>3.348.078</u>	<u>(2.510.973)</u>	<u>15.015.862</u>
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια		108	32						140
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	(18.714)	(431)	(130)						(19.275)
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια		(77.948)						(13.634)	(91.582)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	507.336	1.109.572	(15.923)	25.909		786.007	(131.765)	(527.952)	1.753.178
Έκδοση κεφαλαίου		684	553.504					(12.906)	541.284
Διανομή μερισμάτων		(548.652)		(14.000)				527.952	(34.700)
Αυτούσια διανομή θυγατρικής	(4.661.736)							2.123.078	(2.538.658)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>(4.661.736)</u>	<u>4.445.335</u>	<u>549.344</u>	<u>148.939</u>		<u>6.680.757</u>	<u>3.216.313</u>	<u>(414.435)</u>	<u>14.626.249</u>

34.Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος πρώτο μέρισμα που αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά τον σχηματισμό του κατά νόμο τακτικού αποθεματικού, ή κατά ελάχιστο, ποσό που αντανakλά το 6% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, οποιοδήποτε από τα δύο είναι μεγαλύτερο. Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση του συνόλου των μετόχων της Εταιρείας. Η ελληνική εμπορική νομοθεσία επίσης απαιτεί να πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις για την διανομή μερίσματος, οι οποίες έχουν ως εξής:

- Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν η καθαρή θέση της εταιρείας, όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό μετά από αυτή την διανομή είναι μικρότερη από τα ίδια κεφάλαια πλέον των μη διανεμομένων αποθεματικών.
- Απαγορεύεται η διανομή μερίσματος στους μετόχους εάν το αναπόσβεστο υπόλοιπο των εξόδων πρώτης εγκατάστασης είναι μεγαλύτερο από τα έκτακτα αποθεματικά συν το υπόλοιπο κερδών εις νέο.

Το Μάρτιο του 2006, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2005 ύψους 3.601.000 ευρώ (0,065 ευρώ ανά μετοχή), η οποία εγκρίθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 23ης Ιουνίου 2006 και ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους της Εταιρείας την 23η Αυγούστου 2006.

Κατά τη συνεδρίασή του που ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε ομόφωνα να προτείνει προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσης (1/1 - 31/12/2006) ύψους 3.601.000 € (0,065 € ανά μετοχή).

Το προτεινόμενο αυτό μέρισμα περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια του συνημμένου ισολογισμού.

35.Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν εντός της κλειόμενης χρήσης μικτές αμοιβές ύψους 194.400 €.

Η Εταιρεία έχει συναλλαγές με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, και συγκεκριμένα εμφανίζει υψηλές πωλήσεις προς τις θυγατρικές τις εταιρείες στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής της δραστηριότητας.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία πωλεί προϊόντα (κατά κύριο λόγο υποδήματα, ενδύματα και αξεσουάρ ένδυσης) στις θυγατρικές της εταιρείες, προκειμένου αυτές να τα διαθέσουν στις αγορές όπου αυτές δραστηριοποιούνται, στις οποίες η ίδια θα αντιμετώπιζε εμπόδια ή/και υψηλά κόστη για να πραγματοποιήσει απ' ευθείας πωλήσεις.

Οι ως άνω συναλλαγές γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς, λαμβανομένου υπ' όψιν του μεγέθους και της ισχύος των εν λόγω εταιρειών. Τα ανοιχτά υπόλοιπα τέλους χρήσεως είναι χωρίς εξασφαλίσεις και η τακτοποίηση γίνεται σε μετρητά. Δεν έχουν παρασχεθεί ή ληφθεί εγγυήσεις για τις παραπάνω απαιτήσεις. Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρείες.

Επιπλέον, ο Όμιλος έχει μικρού ύψους συναλλαγές με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και με εταιρείες συμφερόντων τους. Οι συναλλαγές αυτές γίνονται με τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Οι πωλήσεις εμπορευμάτων και υπηρεσιών από τον Όμιλο προς τα συνδεδεμένα με αυτόν μέρη έχουν ως εξής (έχουν απαλειφθεί οι συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Concept One AE	427.444	431.507
Evenis AE	1.902	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	211.427	
Λητώ ΑΕ	47.768	
Μέλη Διοίκησης	<u>142.407</u>	<u>148.846</u>
	<u><u>830.948</u></u>	<u><u>580.353</u></u>

Οι πωλήσεις εμπορευμάτων και υπηρεσιών από την Εταιρεία προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Factory Outlet AEE	261.092	271.884
Factory Outlet Airport AEE	758.238	
Elmec Romania SRL	8.674.909	7.925.106
Elmec Sport Bulgaria EOOD	1.931.572	1.481.458
Chronosport AE	642.362	137.975
Μουστάκης AEE	842.878	926.267
Elmel Εμπορική ΕΠΕ		48.646
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	2.902.566	2.537.999
Concept One AE	427.444	431.507
Evenis AE	1.902	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	744	
Λητώ ΑΕ	47.768	
Μέλη Διοίκησης	<u>142.407</u>	<u>148.846</u>
	<u><u>16.617.326</u></u>	<u><u>13.909.688</u></u>

Οι αγορές εμπορευμάτων του Ομίλου από τα συνδεδεμένα με αυτόν μέρη έχουν ως εξής (έχουν απαλειφθεί οι συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Concept One AE	279	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	804	
Μέλη Διοίκησης	<u>197.789</u>	<u>376.347</u>
	<u><u>198.872</u></u>	<u><u>376.347</u></u>

Η λήψη υπηρεσιών του Ομίλου από τα συνδεδεμένα με αυτόν μέρη έχουν ως εξής (έχουν απαλειφθεί οι συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	16.543	
Μέλη Διοίκησης	<u>409.998</u>	
	<u><u>426.541</u></u>	

Οι αγορές εμπορευμάτων της Εταιρείας από τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Concept One AE	279	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	804	
Μέλη Διοίκησης	<u>14.942</u>	<u>14.589</u>
	<u><u>16.025</u></u>	<u><u>14.589</u></u>

Η λήψη υπηρεσιών της Εταιρείας από τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2006</i>	<i>1/1 - 31/12/2005</i>
Factory Outlet AEE	561.446	684.297
Factory Outlet Airport AEE	97.035	
Chronosport AE	27.151	23.097
ΑΤΤικά Πολυκαταστήματα AE	98.379	386.638
Μέλη Διοίκησης	371.938	340.340
	<u>1.155.949</u>	<u>1.434.372</u>

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από τα συνδεδεμένα με αυτόν μέρη έχουν ως εξής (έχουν απαλειφθεί τα υπόλοιπα μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Concept One AE	431.408	404.038
Evenis AE	34.617	41.388
MicroCom DOI	1.057.019	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	161.163	
Λητώ AE	30.476	
Μέλη Διοίκησης	225.273	248.777
	<u>1.939.956</u>	<u>694.203</u>

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου προς τα συνδεδεμένα με αυτόν μέρη έχουν ως εξής (έχουν απαλειφθεί τα υπόλοιπα μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Concept One AE	331	
Internet Store AE	24.573	24.573
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	14.253	
Μέλη Διοίκησης	154.254	324.941
	<u>193.411</u>	<u>349.514</u>

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Factory Outlet Airport AEE	838.188	
Elmec Romania SRL	8.769.054	8.450.043
Elmec Sport Bulgaria EOOD	1.108.332	1.565.942
Chronosport AE	278.749	93.003
Μουστάκης AEE	856.916	1.291.478
Logistics Express AE	240.917	
ΑΤΤικά Πολυκαταστήματα AE	2.646.040	2.068.545
Concept One AE	431.408	404.038
Evenis AE	2.152	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	3.841	
Λητώ AE	30.476	
Μέλη Διοίκησης	197.553	242.734
	<u>15.441.705</u>	<u>14.115.783</u>

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Factory Outlet AEE	464.571	41.919
Factory Outlet Airport AEE	320.902	
Elmec Romania SRL		2.814
Elmec Sport Bulgaria EOOD		840
Chronosport AE		19.160
Logistics Express AE	25.000	
ΑΤΤικά Πολυκαταστήματα AE	130.580	79.530
Concept One AE	331	
Internet Store AE	24.573	24.573
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	14.253	
Μέλη Διοίκησης	69.241	324.941
	<u>1.054.002</u>	<u>493.777</u>

36.Μερική διακοπή συνεργασίας με προμηθευτή

Από την 1η Ιουνίου 2006 ο Όμιλος δεν διαθέτει πλέον χονδρικώς τα είδη της Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο. Αντιθέτως, ο Όμιλος θα εξακολουθήσει να διαθέτει χονδρικώς τα ανωτέρω είδη στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία τουλάχιστον έως την 31η Μαΐου 2009, οπότε και θα επαναληφθούν οι διαπραγματεύσεις με την προμηθεύτρια εταιρεία Nike European Operations Netherlands BV για περαιτέρω ανανέωση, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της Εταιρείας που εξεδόθη στις 26 Ιουνίου 2006. Επιπλέον, ο Όμιλος θα εξακολουθήσει να αναπτύσσει την αλυσίδα καταστημάτων 'exclusive sports', που διαθέτουν αποκλειστικά είδη Nike, στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Η χονδρική διάθεση των ειδών της Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο αντιστοιχεί στο 11,3% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών για την κλειόμενη χρήση και περιλαμβάνεται στον τομέα δραστηριότητας "Ένδυση - Υπόδηση Χονδρική".

Η Διοίκηση του Ομίλου έχει ήδη μεριμνήσει για την υποκατάσταση της ως άνω απώλειας κύκλου εργασιών με νέες δραστηριότητες του Ομίλου, οι οποίες περιγράφονται εκτενώς στην Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

37.Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους 21.997.006 ευρώ (2005: 18.346.393 ευρώ) προς εξασφάλιση υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, οι οποίες προκύπτουν από μεταξύ τους συμβάσεις και δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Τα αντίστοιχο ποσό για τη μητρική εταιρεία είναι 11.668.740 ευρώ, έναντι 9.142.393 ευρώ την 31/12/2005.

38.Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 γεγονότα τα οποία θα είχαν επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006.

Γλυφάδα, 20 Μαρτίου 2007

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΛΟΥΣΗ ΦΑΪΣ

ΑΔΤ Χ 091336

ΣΑΜ ΦΑΪΣ

ΑΔΤ Χ 091240

ΘΕΟΔΩΡΑ ΚΑΛΟΠΛΑΣΤΟΥ

ΑΔΤ Τ 542192