



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 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005
(23η εταιρική χρήση)**

ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005

Περιεχόμενα

Γενικές πληροφορίες.....	6
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	7
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	15
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.....	24



ELMEC SPORT ΑΒΕΤΕ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση 1/1 - 31/12/2005

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

Πίνακας Επεξηγηματικών Σημειώσεων

1. Περιγραφή της Εταιρείας.....	26
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	27
3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών.....	31
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων	40
5. Κόστος πωλήσεων	42
6. Αποσβέσεις.....	42
7. Λοιπά έσοδα	43
8. Λοιπά έξοδα	44
9. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	45
10. Πληροφόρηση ανά τομέα.....	46
11. Φορολογία εισοδήματος.....	49
12. Κέρδη ανά μετοχή	57
13. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	57
14. Υπεραξία (goodwill)	60
15. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	62
16. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	64
17. Αποθέματα.....	64
18. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις.....	65
19. Χρηματικά διαθέσιμα	67
20. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	67
21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	68
22. Προβλέψεις.....	69
23. Ανακατατάξεις κονδυλίων.....	71
24. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες.....	71
25. Πώληση θυγατρικής.....	73
26. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	74
27. Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	75
28. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	75
29. Μετοχικό κεφάλαιο	76
30. Αποθεματικά	76
31. Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	77

32.	Δικαιώματα μειοψηφίας	78
33.	Μερίσματα	80
34.	Προσαρμογές πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΠ	80
35.	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών	83
36.	Μισθοδοτικό κόστος και αποζημιώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	85
37.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	87

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)
Παναγιώτης Δαμηλάκος, ΑΜ ΣΟΕΛ 10431 (αναπληρωματικός ελεγκτής)
Ανδρέας Τσαμάκης, ΑΜ ΣΟΕΛ, 17101 (αναπληρωματικός ελεγκτής)
BKR Πρότυπος Ελεγκτική ΑΕ
Πατησίων 81 & Χέυδεν, Αθήνα
τηλ.: 210 8894420, 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 23η διαχειριστική της χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005.

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

Αντικείμενο δραστηριότητας	7
Εγκαταστάσεις	8
Προσωπικό	8
Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση.....	9
Διαχειριστικός και οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης	9
Πρόταση διανομής κερδών	11
Διαχείριση κινδύνων	11
Επιδιώξεις και στρατηγικές.....	12

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 και από το 1999 το εκπαιδευτικό πολυκατάστημα "Factory Outlet" στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο.

Επίσης ανεγείρει σήμερα το δεύτερο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα "Factory Outlet" στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, και ανακατασκευάζει δύο συγκροτήματα, ένα ιδιόκτητο κτίριο 5 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, Replay, 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 της αλυσίδας καταστημάτων "exclusive sports", τα οποία διαθέτουν αποκλειστικά είδη Nike, με τη λειτουργία mono-brand και multi-brand καταστημάτων πώλησης casual ενδυμάτων, με τη λειτουργία καταστημάτων πώλησης παιδικών ενδυμάτων με το σήμα "kidz" και με τη λειτουργία καταστημάτων αποκλειστικής πώλησης των εσωρούχων "Women'Secret".

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 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 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 3.255 τ.μ., ιδιόκτητα κατά τα 620 τ.μ., μισθωμένα κατά το υπόλοιπο.
- Οι κεντρικές αποθήκες της Εταιρείας στην οδό Ηφαιστού 49 στο Κορωπί, έκτασης 12 χιλ. τμ., που ανεγέρθησαν από την Εταιρεία σε ιδιόκτητο οικοπέδο και εν συνεχεία πουλήθηκαν και επαναποκτήθηκαν με σύμβαση leaseback.
- Το ιδιόκτητο πολυκατάστημα Factory Outlet στη οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, έκτασης 13 χιλ. τμ.
- 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".
- Το ιδιόκτητο κτίριο στη συμβολή των οδών Magheru και Campineanu στο Βουκουρέστι, εμβαδού περίπου 5 χιλ. τμ., το οποίο ανακατασκευάζεται σε σύγχρονο εμπορικό πολυκατάστημα, το πρώτο της ρουμανικής αγοράς.
- Κτίριο εμβαδού περίπου 13 χιλ. τμ. στο Εμπορικό Πάρκο του Διεθνούς Αεροδρομίου Αθηνών, σε οικοπέδο παραχωρημένο στη βάση μακροχρόνιας σύμβασης με την "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ", του οποίου η ανέγερση αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2006 και να ξεκινήσει στους χώρους του η λειτουργία του δεύτερου Factory Outlet.
- Άνω των 110 σημεία λιανικής πώλησης σε Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία, εκ των οποίων ιδιόκτητα είναι τα καταστήματα στις οδούς Ερμού 54 και Αχαρνών 421 στην Αθήνα, Κηφισίας 268 στο Ψυχικό, καθώς και τρία καταστήματα στη Ρουμανία.

Προσωπικό

Στους 1.556 εργαζόμενους ανήλθε το προσωπικό του Ομίλου την 31/12/2005, έναντι 991 εργαζομένων την 31/12/2004. Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στην έναρξη λειτουργίας του "attica, the department store", που απασχολεί 369 εργαζόμενους μισθοδοτούμενους από τον Όμιλο, και στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης στην Ελλάδα και τη Ρουμανία.

Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση

Ο Όμιλός μας δραστηριοποιείται σήμερα στις εξής αγορές:

- πολυκαταστημάτων
- αθλητικών υποδημάτων και ενδυμάτων
- ενδυμάτων και υποδημάτων μόδας
- οργάνων γυμναστικής
- μοτοσικλετών μεγάλου κυβισμού

Όσον αφορά στον κλάδο των πολυκαταστημάτων, εξακολούθησε και κατά την εξεταζόμενη περίοδο η πανευρωπαϊκή τάση συγκέντρωσης του λιανεμπορίου και δημιουργίας μεγάλων πολυχώρων που προσφέρουν στον καταναλωτή ευρεία γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών. Η τάση έγινε εμφανής κατά το 2005 και στη χώρα μας και αποδεικνύεται από την επιτυχή πορεία αντίστοιχων μεγάλων καταστημάτων σε διάφορους κλάδους του εμπορίου.

Σημαντική θετική εξέλιξη αποτελεί η ολοκλήρωση των μεγάλων συγκοινωνιακών έργων που ήταν σε εξέλιξη στην Αθήνα κατά την τελευταία πενταετία: μετρό, τραμ, προαστιακός σιδηρόδρομος, σύγχρονοι οδικοί άξονες. Τα έργα αυτά ενώνουν το κέντρο της πόλης με τις γύρω αστικές περιοχές και συντελούν στην ενίσχυση των αγορών του κέντρου έναντι των τοπικών. Εξίσου σημαντική είναι η δέσμευση που ανέλαβε η πολιτεία για την περαιτέρω επέκταση των σύγχρονων συγκοινωνιακών μέσων, και ιδίως του μετρό, και σε άλλες περιοχές της Αττικής.

Γενικότερα, σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, με την εξαίρεση ίσως της αγοράς οργάνων γυμναστικής, εξελίχθηκαν θετικά οι συνθήκες ζήτησης, με αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών των πολυκαταστημάτων και των καταστημάτων αθλητικών ειδών και casual ένδυσης να αυξάνεται με ρυθμούς υψηλότερους του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ. Όσον αφορά τα πολυκαταστήματα, η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί, δεδομένου ότι η αγορά εξακολουθεί να παρουσιάζει μικρό βαθμό συγκέντρωσης στη χώρα μας, με αποτέλεσμα να υπάρχουν μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης για τα πολυκαταστήματα και τους πολυχώρους. Όσον αφορά στον ευρύτερο κλάδο των αθλητικών ειδών και των ειδών casual ένδυσης, αναμένεται έντονη ανάπτυξη στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, ενώ για την Ελλάδα οι ενδείξεις δείχνουν ότι οι αγορές αυτές θα αναπτύσσονται περίπου με το μέσο ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας.

Από την άλλη μεριά, η ελληνική οικονομία ως σύνολο επιβραδύνθηκε κατά την εξεταζόμενη περίοδο σε σχέση με τα έτη προ του 2004. Το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού αυξήθηκε, ο πληθωρισμός παρουσίασε άνοδο, και γενικότερα οι δείκτες της οικονομίας επιδεινώθηκαν, γεγονός που έχει αρνητικό αντίκτυπο στη συνολική ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες.

Όσον αφορά στις λιανικές δραστηριότητες της Εταιρείας στην Ελλάδα, στις αρνητικές εξελίξεις συγκαταλέγεται επίσης η εμφάνιση ανταγωνιστικών πολυχώρων που δεν υπήρχαν στην αρχή της εξεταζόμενης περιόδου.

Τέλος, όσον αφορά στο ρυθμιστικό πλαίσιο (εργασιακό, αγορανομικό, τελωνειακό, φορολογικό, πολεοδομικό κλπ.) στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος, ελάχιστα βήματα έγιναν κατά την εξεταζόμενη περίοδο ώστε να αρθούν τα πολυάριθμα νομικά και γραφειοκρατικά εμπόδια που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις του κλάδου μας. Θετική οπωσδήποτε εξέλιξη ήταν η επέκταση του ωραρίου λειτουργίας των εμπορικών καταστημάτων.

Διαχειριστικός και οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης

Το 2005 ήταν μία χρονιά ανάπτυξης και αναδιοργάνωσης για τον Όμιλό μας. Με τον κύκλο εργασιών να αυξάνεται με ρυθμό 37,3% σε σχέση με το 2004 και να ξεπερνά τα 173 εκατ. ευρώ, έναντι

126 εκατ. ευρώ το 2004, ο Όμιλός μας διατηρεί τη θετική του πορεία και τη θέση του ανάμεσα στους μεγαλύτερους και πιο κερδοφόρους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

Κατά την εξεταζόμενη χρήση ο Όμιλος πραγματοποίησε πολλές και ουσιαστικές κινήσεις για την ενίσχυση της θέσης του στις βασικές αγορές δραστηριοποίησής του, δηλαδή στο χώρο των πολυκαταστημάτων, του αθλητικού και casual ενδύματος - υποδήματος και των οργάνων γυμναστικής.

Παράλληλα, ενίσχυσε σημαντικά τις δραστηριότητές του που σχετίζονται με λιανική πώληση, δεδομένου ότι η κίνηση αυτή αποτελεί στρατηγικό στόχο του Ομίλου ήδη από το έτος 2000, αλλά και εν όψει της διακοπής της χονδρικής διάθεσης των ειδών της Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο από 1ης Ιουνίου 2006.

Επιγραμματικά, το 2005 ο Όμιλός μας:

- Μετασκεύασε έναν χώρο 25 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων, εντός του Μεγάρου του Μετοχικού Ταμείου Στρατού στην οδό Πανεπιστημίου 9, στο υπερσύγχρονο πολυκατάστημα "attica, the department store", το μεγαλύτερο και πληρέστερο της ελληνικής αγοράς, το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Απρίλιο του 2005.
- Ξεκίνησε την ανέγερση του δεύτερου εκπαιδευτικού πολυκαταστήματος με την επωνυμία "Factory Outlet Airport" στο εμπορικό πάρκο του Αεροδρομίου "Ελευθέριος Βενιζέλος". Το νέο πολυκατάστημα θα έχει εμβαδόν περίπου 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα.
- Προσέθεσε 32 νέα σημεία πώλησης, 19 στην Ελλάδα, 11 στη Ρουμανία και 2 στη Βουλγαρία, στην αλυσίδα καταστημάτων λιανικής πώλησης που λειτουργεί.
- Ξεκίνησε την παραγωγή ενδυμάτων που φέρουν τα σήματα της Converse και την αποκλειστική διάθεση των αθλητικών ενδυμάτων και υποδημάτων Converse στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.
- Ανέλαβε την αποκλειστική διάθεση στην ελληνική αγορά των συλλογών εσωρούχων του ισπανικού οίκου Women'Secret και ξεκίνησε ήδη τη δημιουργία δικτύου καταστημάτων αποκλειστικής πώλησης των προϊόντων του οίκου αυτού.
- Απέκτησε το δικαίωμα αποκλειστικής διανομής στη Ρουμανία των συλλογών ανδρικών και γυναικείων casual ενδυμάτων Replay Jeans.
- Δημιούργησε το μεγαλύτερο και πιο σύγχρονο γυμναστήριο στο Βουκουρέστι, το οποίο εξοπλίσε με τα κορυφαία μηχανήματα γυμναστικής του οίκου Technogym, που αντιπροσωπεύει αποκλειστικά ο Όμιλο σε Ελλάδα και Ρουμανία.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Elmec Sport για τη χρήση 2005 συντάχθηκαν για πρώτη φορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που έχει υιοθετήσει η Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν το 2005 σε 173,6 εκατομμύρια ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 37,3% σε σχέση με το 2004. Το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 52,5% σε 45%, ως αποτέλεσμα κυρίως της λειτουργίας του "attica", το οποίο έχει μικτά κέρδη περίπου 32%, δηλαδή σημαντικά χαμηλότερα του μέσου όρου του Ομίλου.

Οι λειτουργικές δαπάνες (προ αποσβέσεων) για το 2005 ανήλθαν σε ποσοστό 33,9% επί των πωλήσεων έναντι 29,9% το 2004. Στην άνοδο αυτή συνετέλεσαν τα αυξημένα έξοδα, κυρίως μισθοδοτικά, για την υποστήριξη των νέων δραστηριοτήτων του Ομίλου, και ιδίως των 32 νέων καταστημάτων, καθώς επίσης και του "attica" και των τριών υπό ανέγερση πολυκαταστημάτων. Γενικότερα, η σημαντική αύξηση των δαπανών του Ομίλου ως ποσοστό του κύκλου εργασιών οφείλεται στην επιτελούμενη αναδιοργάνωση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και την έμφαση που δίδεται στην ανάπτυξη των λιανικών δραστηριοτήτων.

Τα κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μειώθηκαν στα 18,5 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 25,2 εκατομμυρίων ευρώ το 2004, κυρίως λόγω της κατά τα ανωτέρω αύξησης των δαπανών.

Ο πληρωτέος φόρος εισοδήματος για το σύνολο των εταιρειών του Ομίλου για την κλειόμενη χρήση ανέρχεται σε 5,7 εκατ. ευρώ, ήτοι ποσοστό 30,8% επί των προ φόρων κερδών έναντι 8,8 εκατ. ευρώ το 2004, ήτοι ποσοστό 34,9% επί των προ φόρων κερδών. Ο συνολικός φόρος, δηλαδή το άθροισμα του πληρωτέου φόρου, του αναβαλλόμενου φόρου και των επιπλέον φόρων από φορολογικούς ελέγχους, ανήλθε σε 7 εκατ. ευρώ, έναντι 9,8 εκατομμυρίων ευρώ το 2004. Έτσι, ο ενεργός φορολογικός συντελεστής που βαρύνει τα κέρδη του Ομίλου κατά την κλειόμενη χρήση διαμορφώθηκε σε 37,8% έναντι 38,9% το 2004.

Στα πλαίσια του αναπτυξιακού του προγράμματος, ο Όμιλος πραγματοποίησε κατά την εξεταζόμενη χρήση επενδύσεις ύψους 21,9 εκατ. ευρώ σε πάγιο εξοπλισμό και λογισμικό, έναντι 19,8 εκατ. ευρώ τη χρήση 2004.

Πρόταση διανομής κερδών

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους της μητρικής Εταιρείας διαμορφώθηκαν το 2005 στα 10,8 εκατ. ευρώ, έναντι 13,4 εκατ. ευρώ το 2004.

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 €, ήτοι 0,065 € ανά μετοχή από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσης.

Το προτεινόμενο αυτό μέρισμα αποτελεί ποσοστό (payout ratio) 35% των προς διανομή κερδών (μετά από φόρους και τακτικό αποθεματικό), έναντι payout ratio 32,3% που αντιπροσώπευε το διανεμηθέν μέρισμα της χρήσης 2004.

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 Attradius, 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 παραγώνων 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 κατέχει η στήριξη, ενδυνάμωση και προώθηση του "attica, the department store", του μεγαλύτερου και πληρέστερου πολυκαταστήματος που έγινε ποτέ στην Ελλάδα, με συνολική επιφάνεια 25 χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα, το οποίο άνοιξε τις πόρτες του τον Απρίλιο του 2005 και 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.

Δεύτερο, χρονικά, έρχεται το νέο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα Factory Outlet που κατασκευάζεται ήδη στο εμπορικό πάρκο του Αερολιμένα Αθηνών και θα έχει έκταση 13 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων. Έχοντας ως βασικά ατού την προσβασιμότητα, την εντυπωσιακή εσωτερική και εξωτερική αρχιτεκτονική, και βέβαια τη μεγάλη ποικιλία επώνυμων ενδυμάτων και υποδημάτων και τις χαμηλές τιμές, αλλά και όλα τα υπόλοιπα στοιχεία που έφεραν την επιτυχία στο ομώνυμο κατάστημα της οδού Πειραιώς, το νέο Factory Outlet θα μπει στις καρδιές των κατοίκων ολόκληρης της Αττικής και όχι μόνον.

Σειρά παίρνουν η αποπεράτωση του πολυκαταστήματος που κατασκευάζει ο όμιλός μας σε ένα ιδιόκτητο εξαιρετικής ομορφιάς διατηρητέο κτίριο 5 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στον κεντρικότερο εμπορικό δρόμο του Βουκουρεστίου και η αξιοποίηση των κτιρίων που στέγαζαν στο παρελθόν το "Μινιόν" της οδού Πατησίων, τα οποία έχουν συνολική επιφάνεια 21 χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα περίπου.

Δίκτυο λιανικών πωλήσεων

Με 116 σημεία πώλησης στα τέλη του 2005, 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 2005 σε περίπου 70 μέχρι το έτος 2008.

Παράλληλα, σκοπεύει να επεκτείνει την αλυσίδα καταστημάτων που πωλούν επώνυμα casual ενδύματα και να δημιουργήσει νέα αλυσίδα, τουλάχιστον 10 σημείων πώλησης, για τα εσώρουχα του οίκου Women'Secret, των οποίων την αποκλειστική διάθεση στην Ελλάδα ανέλαβε πρόσφατα ο Όμιλός μας.

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 110 σημείων λιανικής πώλησης και συνολικό εμβαδόν χώρων λιανικής πώλησης (σε λειτουργία ή υπό κατασκευή) που υπερβαίνει τα 90 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, 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

Όπως ανακοινώθηκε πέρσι, ο Όμιλος ξεκίνησε να εφαρμόζει κατά την εξεταζόμενη χρήση ένα ολοκληρωμένο σχέδιο αναδιοργάνωσης, το οποίο περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, ανάληψη νέων δραστηριοτήτων, κατά κανόνα στον κλάδο της λιανικής, εκσυγχρονισμό των μηχανογραφικών συστημάτων και μετατάξεις προσωπικού.

Η ολοκλήρωση του προγράμματος αυτού θα εξασφαλίσει στον Όμιλο μακροχρόνια ανάπτυξη και κερδοφορία.

Αθήνα, 20 Μαρτίου 2006

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ELMEC SPORT ABETE»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ELMEC SPORT ABETE, της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη Διοίκηση της εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της Διοίκησης της εταιρείας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσής μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρείας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η Εταιρεία τυγχάνει μητρική) κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005, τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου, καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γρηγόρης Ηλ. Κούτρας
Α.Μ.ΣΟΕΛ 13601
BKR ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές – Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Ανεξάρτητο Μέλος της BKR International

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημ.	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κύκλος εργασιών		173.564.644	126.380.219
Κόστος πωλήσεων	5	<u>(95.460.027)</u>	<u>(59.938.585)</u>
Μικτά κέρδη		78.104.617	66.441.634
Άλλα έσοδα	7	6.056.385	967.436
Έξοδα διοίκησης	6,36	(8.800.173)	(6.502.846)
Έξοδα διάθεσης	6,36	(49.969.390)	(31.229.707)
Άλλα έξοδα	8	<u>(1.645.766)</u>	<u>(825.765)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων		23.745.673	28.850.752
Αποσβέσεις	6	<u>(3.337.330)</u>	<u>(2.249.954)</u>
Λειτουργικά κέρδη		20.408.343	26.600.798
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	2.321.959	3.806.300
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	<u>(4.228.796)</u>	<u>(5.226.424)</u>
Κέρδη προ φόρων		18.501.506	25.180.674
Φόροι	11	<u>(6.966.951)</u>	<u>(9.750.247)</u>
Καθαρά κέρδη		<u>11.534.555</u>	<u>15.430.427</u>
Μερίδιο μετόχων μητρικής		10.125.883	14.893.271
Μερίδιο μειοψηφίας	32	<u>1.408.672</u>	<u>537.156</u>
		<u>11.534.555</u>	<u>15.430.427</u>
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	12	0,18	0,27

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας

	Σημ.	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κύκλος εργασιών		114.659.536	111.592.381
Κόστος πωλήσεων	5	<u>(61.913.960)</u>	<u>(55.992.332)</u>
Μικτά κέρδη		52.745.576	55.600.049
Άλλα έσοδα	7	982.834	763.235
Έξοδα διοίκησης	6,36	(4.593.103)	(4.476.871)
Έξοδα διάθεσης	6,36	(29.874.355)	(27.401.075)
Άλλα έξοδα	8	<u>(248.361)</u>	<u>(409.442)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων		19.012.591	24.075.896
Αποσβέσεις	6	<u>(2.096.804)</u>	<u>(1.656.675)</u>
Λειτουργικά κέρδη		16.915.787	22.419.221
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	2.102.432	3.412.017
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	<u>(2.723.448)</u>	<u>(4.322.121)</u>
Κέρδη προ φόρων		16.294.771	21.509.117
Φόροι	11	<u>(5.466.086)</u>	<u>(8.078.987)</u>
Καθαρά κέρδη		<u>10.828.685</u>	<u>13.430.130</u>
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	12	0,20	0,24

Ενοποιημένος Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2005	31/12/2004
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	88.165.452	72.268.177
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15	2.393.026	1.593.309
Υπεραξία (goodwill) ενοποιήσεως	14	10.502.554	10.502.554
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	26	570.537	515.704
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	11	631.461	496.707
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	762.728	579.329
		<u>103.025.758</u>	<u>85.955.780</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	17	52.300.417	29.665.795
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	75.068.217	57.097.058
Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης	27	3.158.966	3.157.999
Παράγωγα	28	75.003	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	20.149.364	22.318.597
		<u>150.751.967</u>	<u>112.239.449</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>253.777.725</u>	<u>198.195.229</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά	30	17.537.387	16.191.052
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	31	(497.239)	(677.446)
Αδιανέμητα κέρδη/(ζημιές)		43.886.264	39.033.822
Προτεινόμενο μέρισμα	33	3.601.000	4.155.000
		<u>97.779.142</u>	<u>91.954.158</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	32	15.015.862	12.775.646
		<u>112.795.004</u>	<u>104.729.804</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	24.351.727	13.148.323
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	36,23	722.602	508.425
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	997.828	299.418
Προβλέψεις επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	11	441.800	
		<u>26.513.957</u>	<u>13.956.166</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	59.715.136	24.627.936
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11	5.611.652	11.375.821
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	46.096.876	40.974.777
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	22	3.045.100	2.530.725
		<u>114.468.764</u>	<u>79.509.259</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>253.777.725</u>	<u>198.195.229</u>

Ισολογισμός της Εταιρείας

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2005	31/12/2004
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	13	27.614.209	23.221.134
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15	2.043.372	1.278.513
Επενδύσεις σε θυγατρικές	24,25	44.488.432	36.806.011
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	26	486.795	486.795
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	517.601	445.158
		<u>75.150.409</u>	<u>62.237.611</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	17	24.236.922	23.515.014
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	64.913.332	57.100.417
Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης	27	3.158.966	3.157.999
Παράγωγα	28	75.003	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	6.536.023	11.690.156
		<u>98.920.246</u>	<u>95.463.586</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>174.070.655</u>	<u>157.701.197</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
		31/12/2005	31/12/2004
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά	30	15.764.204	15.463.556
Αδιανέμητα κέρδη/(ζημίες)		44.366.991	37.734.619
Προτεινόμενο μέρισμα	33	3.601.000	4.155.000
		<u>96.983.925</u>	<u>90.604.905</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	11.817.330	551.343
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	36,23	565.719	449.215
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	641.113	177.721
Προβλέψεις επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	11	400.000	
		<u>13.424.162</u>	<u>1.178.279</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	17.159.499	18.378.463
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	11	3.965.809	9.072.076
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	40.006.535	35.936.749
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	22	2.530.725	2.530.725
		<u>63.662.568</u>	<u>65.918.013</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>174.070.655</u>	<u>157.701.197</u>

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφ. υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Συναλλ. διαφορές	Αδιανέμητα κέρδη	Δικαιώμ. μειοψηφίας	Σύνολο
Καθαρή θέση την 31/12/2003		33.240.000	11.730	6.976.498	(758.471)	25.574.331	3.997.029	69.041.117
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΛΠ	34			7.256.530		8.245.362	2.860.184	18.362.076
Καθαρή θέση την 1/1/2004		33.240.000	11.730	14.233.028	(758.471)	33.819.693	6.857.213	87.403.193
Αναβαλ. φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια	11					401.293	132.423	533.716
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	24					(99.436)	(93.586)	(193.022)
Συναλλαγματικές διαφορές					81.025	27.808		108.833
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) αναγνωρ. στα ίδια κεφάλαια						(17.783)		(17.783)
Σύνολο κερδών/(ζημιών) αναγν. στα ίδια κεφάλαια					81.025	311.882	38.837	431.744
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους				1.819.717		13.073.554	537.156	15.430.427
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης				1.819.717	81.025	13.385.436	575.993	15.862.171
Έκδοση κεφαλαίου	24						5.392.750	5.392.750
Σχηματισμός αποθεματικών από αδιανέμητα	30			138.307		(138.307)		
Διανομή μερισμάτων						(3.878.000)	(50.310)	(3.928.310)
Καθαρή θέση την 31/12/2004		33.240.000	11.730	16.191.052	(677.446)	43.188.822	12.775.646	104.729.804
Υιοθέτηση των ΔΛΠ32 και ΔΛΠ39	28					(392.892)		(392.892)
Καθαρή θέση την 1/1/2005		33.240.000	11.730	16.191.052	(677.446)	42.795.930	12.775.646	104.336.912
Αναβαλ. φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια	11					99.596	(8.171)	91.425
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	24					(85.664)	(9.862)	(95.526)
Συναλλαγματικές διαφορές				4.120	180.207	49.163		233.490
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) αναγνωρ. στα ίδια κεφάλαια						(429)		(429)
Σύνολο κερδών/(ζημιών) αναγν. στα ίδια κεφάλαια				4.120	180.207	62.666	(18.033)	228.960
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους				623.630		9.502.253	1.408.672	11.534.555
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης				627.750	180.207	9.564.919	1.390.639	11.763.515
Έκδοση κεφαλαίου	24						884.350	884.350
Σχηματισμός αποθεματικών από αδιανέμητα	30			959.372		(959.372)		
Διάλυση αποθεματικών και μτφ. στα αδιανέμητα	30			(240.787)		240.787		
Διανομή μερισμάτων	33					(4.155.000)	(34.773)	(4.189.773)
Καθαρή θέση την 31/12/2005		33.240.000	11.730	17.537.387	(497.239)	47.487.264	15.015.862	112.795.004

Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφ. υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αδιανέμητα κέρδη	Σύνολο
Καθαρή θέση την 31/12/2003		33.240.000	11.730	13.818.522	24.004.761	71.075.013
Προσαρμογές μετάβασης στα ΔΛΠ	34				9.778.255	9.778.255
Καθαρή θέση την 1/1/2004		33.240.000	11.730	13.818.522	33.783.016	80.853.268
Αναβαλ. φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια	11				199.507	199.507
Σύνολο κερδών/(ζημιών) αναγν. στα ίδια κεφάλαια					199.507	199.507
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους				1.645.034	11.785.096	13.430.130
Σύνολο κερδών χρήσης				1.645.034	11.984.603	13.629.637
Διανομή μερισμάτων					(3.878.000)	(3.878.000)
Καθαρή θέση την 31/12/2004		33.240.000	11.730	15.463.556	41.889.619	90.604.905
Υιοθέτηση των ΔΛΠ32 και ΔΛΠ39	28				(392.892)	(392.892)
Καθαρή θέση την 1/1/2005		33.240.000	11.730	15.463.556	41.496.727	90.212.013
Αναβαλ. φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια	11				98.227	98.227
Σύνολο κερδών/(ζημιών) αναγν. στα ίδια κεφάλαια					98.227	98.227
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους				541.435	10.287.250	10.828.685
Σύνολο κερδών χρήσης				541.435	10.385.477	10.926.912
Διάλυση αποθεματικών και μτφ. στα αδιανέμητα	30			(240.787)	240.787	
Διανομή μερισμάτων	33				(4.155.000)	(4.155.000)
Καθαρή θέση 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>

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	18.501.506	25.180.674
Πλέον αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.337.330	2.249.954
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.835.799	741.006
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων	31.415	302.749
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.096.879	2.455.396
Ζημίες πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	95.135	70.357
Ζημίες πώλησης επενδύσεων	600	60.621
Συναλλαγματικές διαφορές	233.487	108.833
Μείον αναπροσαρμογές για:		
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	(789.801)	(17.782)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(446.696)	(974.478)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(63.708)	(148.427)
Κέρδη πώλησης επενδύσεων	(57.064)	(1.345.368)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	(22.634.622)	(4.290.390)
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(19.440.598)	(613.642)
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (εκτός δανείων)	35.419.168	582.878
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(3.094.812)	(2.372.370)
Φόροι πληρωθέντες	(11.650.450)	(7.463.833)
Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>4.373.568</u>	<u>14.526.178</u>

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων	350.604	12.802.328
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	1.666.257	2.316.489
Τόκοι εισπραχθέντες	299.039	690.205
Μερίσματα εισπραχθέντα	147.657	284.273
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	(2.067)	(83.026)
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(81.248)	
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(20.836.982)	(19.375.186)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(1.060.720)	(409.371)
Καθαρές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(19.517.460)</u>	<u>(3.774.288)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αύξηση (μείωση) δανειακ. υποχρ. (εκτός overdrafts)	4.476.535	(3.021.255)
Αύξηση (μείωση) δικ.μειοψηφίας λόγω εταιρ. πράξεων	926.362	5.392.750
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(95.526)	(193.022)
Σύναψη/(αποπληρωμή) χρηματοδοτικών μισθώσεων	11.848.968	(734.054)
Μερίσματα πληρωθέντα	(4.181.680)	(3.808.837)
Καθαρές εισροές από χρηματοδοτ. δραστηριότητες (γ)	<u>12.974.659</u>	<u>(2.364.418)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	22.318.597	13.931.125
Πλέον: Καθαρές εισροές (εκροές) περιόδου (α+β+γ)	<u>(2.169.233)</u>	<u>8.387.472</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u>20.149.364</u>	<u>22.318.597</u>

Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	16.294.771	21.509.117
Πλέον αναπροσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.096.804	1.656.675
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.223.751	643.899
Απομείωση περιουσιακών στοιχείων	5.000	302.749
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1.745.369	1.561.369
Ζημίες πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	47.034	57.126
Ζημίες πώλησης επενδύσεων	600	57.116
Μείον αναπροσαρμογές για:		
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	(789.459)	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(341.094)	(801.106)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(63.559)	(147.471)
Κέρδη πώλησης επενδύσεων		(1.344.756)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	(721.908)	(1.652.099)
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(9.067.604)	353.159
Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (εκτός δανείων)	(1.232.485)	(2.888.564)
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(1.743.302)	(1.478.543)
Φόροι πληρωθέντες	<u>(9.610.738)</u>	<u>(6.327.603)</u>
Καθαρές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(2.156.820)</u>	<u>11.501.068</u>

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων	481.800	12.783.833
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	655.789	522.401
Τόκοι εισπραχθέντες	192.414	513.472
Μερίσματα εισπραχθέντα	148.680	287.634
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	(2.067)	(82.826)
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(7.774.221)	(4.607.252)
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(6.900.533)	(6.908.565)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(993.469)	(121.211)
Καθαρές εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(14.191.607)</u>	<u>2.387.486</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αύξηση (μείωση) δανειακ. υποχρ. (εκτός overdrafts)	3.460.311	(5.543.832)
Σύναψη/(αποπληρωμή) χρηματοδοτικών μισθώσεων	11.875.462	(36.147)
Μερίσματα πληρωθέντα	(4.141.479)	(3.808.837)
Καθαρές εισροές από χρηματοδοτ. δραστηριότητες (γ)	<u>11.194.294</u>	<u>(9.388.816)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	11.690.156	7.190.418
Πλέον: Καθαρές εισροές (εκροές) περιόδου (α+β+γ)	<u>(5.154.133)</u>	<u>4.499.738</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u>6.536.023</u>	<u>11.690.156</u>

1. Περιγραφή της Εταιρείας

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 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 στο Δείκτη EPSI-50.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές ("απλές") οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (εφεξής ο "Όμιλος").

1.1. 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:

1.1.1. 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 και από το 1999 το εκπαιδευτικό πολυκατάστημα "Factory Outlet" στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο.

Επίσης ανεγείρει σήμερα το δεύτερο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα "Factory Outlet" στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, και ανακατασκευάζει δύο συγκροτήματα, ένα ιδιόκτητο κτίριο 5 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.

1.1.2. Ενδύματα-Υποδήματα Χονδρική

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τις χονδρικές πωλήσεις των ενδυμάτων και υποδημάτων Nike, Converse, Harley-Davidson, Gas Jeans, Dockers, Replay, Levi's (παιδικά) και άλλων brands που εμπορεύεται κατ' αποκλειστικότητα ο Όμιλος στις αγορές δραστηριοποίησής του.

1.1.3. Ενδύματα-Υποδήματα Λιανική

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τη λειτουργία της αλυσίδας καταστημάτων "exclusive sports", τα οποία διαθέτουν αποκλειστικά είδη Nike, με τη λειτουργία mono-brand και multi-brand καταστημάτων πώλησης casual ενδυμάτων, με τη λειτουργία καταστημάτων πώλησης παιδι-

κών ενδυμάτων με το σήμα "kidz" και με τη λειτουργία καταστημάτων αποκλειστικής πώλησης των εσωρούχων "Women'Secret".

1.1.4. 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".

1.1.5. Λοιποί Κλάδοι

Στους λοιπούς επιχειρηματικούς τομείς 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 μικρότερης σημασίας δραστηριότητες.

1.2. 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.

1.3. Έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις κατά τη συνεδρίασή του της Δευτέρας 20 Μαρτίου 2006.

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας (στο εξής "οικονομικές καταστάσεις") αναφέρονται στην 23η εταιρική χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2005 έως 31 Δεκεμβρίου 2005.

Οι 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.

Όπως περαιτέρω περιγράφεται στην αμέσως επόμενη ενότητα, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι οι πρώτες που συντάσσονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και έχει γίνει εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης" με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004.

Ανακεφαλαιωτικός πίνακας με τις μεταβολές που επήλθαν στα Ίδια Κεφάλαια κατά την 1η Ιανουαρίου 2004 και την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και στα αποτελέσματα της χρήσης 1/1 - 31/12/2004, λόγω της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, παρατίθεται στη σημείωση υπ' αριθμόν 34.

2.1. Πρώτη εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/04 (όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/04) οι ελληνικές εταιρείες που έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις, για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εντεύθεν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Βάσει του ΔΠΧΠ 1 και της προαναφερθείσας ελληνικής νομοθεσίας, οι ανωτέρω εταιρείες είναι υποχρεωμένες να παρουσιάσουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, τουλάχιστον για μία χρήση.

Επομένως, η ημερομηνία μετάβασης της Εταιρείας στα ΔΠΧΠ είναι η 1η Ιανουαρίου 2004. Οι πρώτες πλήρεις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας με βάση τα ΔΠΧΠ είναι οι συνημμένες, οι οποίες αφορούν τη διαχειριστική χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005. Τα συγκριτικά στοιχεία στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2004.

Η Εταιρεία εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ" στην προετοιμασία των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων. Βάσει των αντίστοιχων διατάξεων του ΔΠΧΠ 1, υιοθετήθηκαν οι ακόλουθες εξαιρέσεις:

- Η Εταιρεία αποφάσισε να μην εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις Εταιρειών" αναδρομικά στις συνενώσεις εταιρειών που προέκυψαν προγενέστερα της ημερομηνίας μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004).
- Η Εταιρεία αναμόρφωσε τις προηγούμενες ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις και συμπεριέλαβε σε αυτές τη θυγατρική της "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ", η οποία δεν είχε συμπεριληφθεί προηγουμένως διότι δεν παρουσίαζε δραστηριότητα.

Κατά συνέπεια, και με βάση το ΔΠΧΠ 1 αναφορικά με τις προγενέστερες συνενώσεις εταιρειών η Εταιρεία:

- i. Διατήρησε την ίδια ταξινόμηση όπως και στις προγενέστερες οικονομικές καταστάσεις βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ),
- ii. Αναγνώρισε όλες τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, οι οποίες αποκτήθηκαν ή ενσωματώθηκαν σε συνενώσεις εταιρειών εκτός από:
 - Συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που δεν είχαν αναγνωριστεί σύμφωνα με τα προηγούμενα ΕΛΠ, και
 - Στοιχεία του ενεργητικού, περιλαμβανομένης της υπεραξίας, και υποχρεώσεις που δεν είχαν αναγνωρισθεί στον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρείας βάσει προγενέστερων ΕΛΠ και που επίσης δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ στον ατομικό ισολογισμό της εξαγορασθείσας.
- iii. Εξαίρεσε/διέγραψε από τον ενοποιημένο ισολογισμό έναρξης με βάση τα ΔΠΧΠ, κάθε στοιχείο που αναγνωρίσθηκε σύμφωνα με τα προηγούμενα ΕΛΠ και το οποίο δεν πληρούσε τα κριτήρια αναγνώρισης σαν στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού βάσει των ΔΠΧΠ.

Κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η Εταιρεία πραγματοποίησε ελέγχους απομείωσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 "Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού", στην υπεραξία που απεικονίζετο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2003 που είχαν συνταχθεί με βάση τα ΕΛΠ. Δεν προέκυψαν ζημίες απομείωσης. Ωστόσο, το συνολικό ποσό της υπεραξίας μεταβλήθηκε, δεδομένου ότι όπως αναφέρθηκε νωρίτερα, ενσωματώθηκε μία επιπλέον θυγατρική εταιρεία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ανωτέρω

έλεγχου απομείωσης βασίστηκαν στις συνθήκες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

- Όσον αφορά στην πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, το σύνολο των σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών και κερδών αναγνωρίστηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ενώ για τις αναλογιστικές ζημιές και κέρδη που προέκυψαν κατά το 2004 χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος του περιθωρίου ("corridor approach"). Η εξαίρεση αυτή χρησιμοποιήθηκε για όλα τα σχετικά προγράμματα που υπήρχαν κατά την ημερομηνία μετάβασης.
- Οι εκτιμήσεις της Εταιρείας με βάση τα ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ήταν σε συνέπεια με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία με βάση τα προηγούμενα ΕΛΠ (μετά από τις όποιες αναμορφώσεις για την απεικόνιση διαφορών στις λογιστικές αρχές), εκτός αν υπήρχαν σαφείς ενδείξεις ότι αυτές οι εκτιμήσεις ήταν λανθασμένες.

2.2. Επίδραση νεοεκδοθέντων λογιστικών προτύπων και διερμηνειών (ΜΕΔ)

Η Εταιρεία, όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 39, εφάρμοσε το ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση" (αναθεωρήθηκε το 2003) και ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" (αναθεωρήθηκε το 2003) από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Την 18η Δεκεμβρίου 2003 δημοσιεύτηκαν αναθεωρήσεις που αφορούσαν τα:

- ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων",
- ΔΛΠ 2 "Αποθέματα",
- ΔΛΠ 8 "Λογιστικές Αρχές, Αλλαγές στις Λογιστικές Εκτιμήσεις και Λάθη",
- ΔΛΠ 10 "Μεταγενέστερα Γεγονότα του Ισολογισμού",
- ΔΛΠ 16 "Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις",
- ΔΛΠ 17 "Χρηματοδοτικές Μισθώσεις",
- ΔΛΠ 21 "Συνέπειες από την αλλαγή στις συναλλαγματικές ισοτιμίες",
- ΔΛΠ 24 "Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών",
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Απλές Οικονομικές Καταστάσεις",
- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συγγενείς",
- ΔΛΠ 31 "Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες",
- ΔΛΠ 33 "Μερίσματα ανά Μετοχή",
- ΔΛΠ 40 "Επενδύσεις σε Ακίνητα".

Η ημερομηνία εφαρμογής όλων των αναθεωρημένων προτύπων είναι η 1η Ιανουαρίου 2005. Τα αναθεωρημένα πρότυπα επίσης αντικαθιστούν τις κατωτέρω Διερμηνείες οι οποίες αποσύρονται:

- ΜΕΔ 1 "Συνέπεια - Διαφορετικοί Τύποι Κοστολόγησης Αποθεμάτων",
- ΜΕΔ 2 "Συνέπεια - Κεφαλαιοποίηση Κόστους Δανεισμού",
- ΜΕΔ 3 "Απαλοιφές των μη Πραγματοποιηθέντων Κερδών και Ζημιών από Συναλλαγές με Συνδεδεμένες",
- ΜΕΔ 5 "Κατηγοριοποίηση Χρηματοοικονομικών Προϊόντων - Προβλέψεις Ενδεχόμενης Τακτοποίησης",
- ΜΕΔ 6 "Κόστος Τροποποίησης Υπάρχοντος Λογισμικού",
- ΜΕΔ 11 "Ξένο Συνάλλαγμα - Κεφαλαιοποίηση των Ζημιών που Προκύπτουν από Σημαντικές Νομισματικές Υποτιμήσεις"

- ΜΕΔ 14 "Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις - Αντιστάθμιση για την Απομείωση ή Ζημία των Στοιχείων"
- ΜΕΔ 16 "Ίδια Κεφάλαια – Επαναγορά Ιδίων Μετοχικών Τίτλων (Ίδιες Μετοχές)",
- ΜΕΔ 17 "Ίδια Κεφάλαια - Κόστη Συναλλαγών Ιδίων Κεφαλαίων",
- ΜΕΔ 18 "Συνέπεια - Εναλλακτικές Μέθοδοι",
- ΜΕΔ 19 "Νόμισμα Παρουσίασης - Παρουσίαση και Αποτίμηση των Οικονομικών Καταστάσεων βάσει των ΔΛΠ 21 και ΔΛΠ 29",
- ΜΕΔ 20 "Λογιστική Καθαρής Θέσεως - Αναγνώριση Ζημιών",
- ΜΕΔ 23 "Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις - Μεγάλες Επιθεωρήσεις ή Γενικές Επισκευές",
- ΜΕΔ 24 "Κέρδη ανά μετοχή - Χρηματοοικονομικά Προϊόντα που Μπορούν να Τακτοποιηθούν σε Μετοχές",
- ΜΕΔ 30 "Νόμισμα Παρουσίασης - Μετατροπή από Νόμισμα Αποτίμησης σε Νόμισμα Παρουσίασης" και
- ΜΕΔ 33 "Ενοποίηση και Μέθοδος Καθαρής Θέσεως - Πιθανά Δικαιώματα Ψήφου και Επιμερισμός των Δικαιωμάτων Ιδιοκτησίας".

Το ΔΠΧΠ 2 "Πληρωμές Βασισμένες σε Μετοχές" (το οποίο αντικατέστησε επίσης συγκεκριμένες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 19 "Παροχές σε Εργαζομένους") εκδόθηκε στις 19 Φεβρουαρίου 2004. Το ΔΠΧΠ 2 ισχύει για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Την 31η Μαρτίου 2004 εκδόθηκαν τα ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις Εταιρειών" (το οποίο αντικατέστησε το ΔΛΠ 22 "Συνενώσεις Εταιρειών"), ΔΠΧΠ 4 "Ασφαλιστικά Συμβόλαια" και ΔΠΧΠ 5 "Μακροπρόθεσμα Στοιχεία Ενεργητικού Διακρατημένα προς Πώληση και Διακοπτόμενες Εκμεταλλεύσεις" (το οποίο αντικατέστησε το ΔΛΠ 35 "Διακοπτόμενες Εκμεταλλεύσεις"). Την 31η Μαρτίου 2004 εκδόθηκαν επίσης αναθεωρήσεις των ΔΛΠ 36 "Απομείωση Αξίας Στοιχείων του Ενεργητικού" και ΔΛΠ 38 "Ασώματες Ακίνητοποιήσεις" και στις δύο περιπτώσεις σχετιζόμενα με το ΔΠΧΠ 3. Το ΔΠΧΠ 3 εφαρμόζεται σε όλες τις συνενώσεις εταιρειών που διενεργήθηκαν από την 31η Μαρτίου 2004 και μεταγενέστερα. Ειδικές μεταβατικές διατάξεις έχουν εφαρμογή στην προγενέστερα αναγνωρισμένη υπεραξία, στην αρνητική υπεραξία, στις ασώματες ακίνητοποιήσεις και επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Το ΔΠΧΠ 5 πρέπει να εφαρμόζεται σε ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν περιόδους που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και μεταγενέστερα. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται, εφόσον οι απαραίτητες πληροφορίες για την εφαρμογή του προτύπου λήφθηκαν τη στιγμή που οι σχετικές συνενώσεις εταιρειών αρχικά λογίστηκαν. Τα αναθεωρημένα ΔΛΠ 36 και ΔΛΠ 38 πρέπει να εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν κατά την ή μετά την 31η Μαρτίου 2004 (ή την ημερομηνία υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 3 για την υπεραξία και τις ασώματες ακίνητοποιήσεις που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση εταιρειών).

Συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 1, όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα πρότυπα που αναφέρθηκαν παραπάνω χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, τόσο για τα κονδύλια της χρήσης 2005, όσο και για τα κονδύλια της χρήσης 2004 και του ισολογισμού μετάβασης (1η Ιανουαρίου 2004).

2.3. Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, 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 προετοιμασία 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 παρακάτω πίνακας απεικονίζει τις ενοποιούμενες θυγατρικές μαζί με τα σχετικά ποσοστά του Ομίλου και την έδρα κάθε θυγατρικής:

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής		
		άμεσα	έμμεσα	σύνολο
A&A Holdings SA	Λουξεμβούργο	61,16%		61,16%
Factory Outlet AEE	Ελλάδα		60,24%	60,24%
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	99,00%	0,60%	99,60%
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 ΑΕΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Elmel E.ΕΠΕ	Ελλάδα	51,00%		51,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	25,00%	21,07%	46,07%
Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ	Ελλάδα	84,29%		84,29%

* *πρώην Balkan ES Team Ltd*

Η κλειόμενη διαχειριστική χρήση της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ είναι υπερδωδεκάμηνη (12/2/2004 - 31/12/2005). Τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας που αφορούν την περίο-

δο 12/2 - 31/12/2004 έχουν περιληφθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2004, ενώ τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1 - 31/12/2005 έχουν περιληφθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2005.

Η τρέχουσα 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 περιληφθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2005, ενώ τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1 - 31/12/2006 θα περιληφθούν στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2006.

Η Εταιρεία επώλησε στις 18 Νοεμβρίου 2005 το σύνολο των μεριδίων που κατείχε στην Elmel E.ΕΠΕ σε εκτός Ομίλου τρίτους. Η Elmel E.ΕΠΕ μετέχει στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνον μέχρι την ημερομηνία πώλησής της (βλ. σημείωση υπ' αριθμόν 25)

3.2. Συμμετοχές σε θυγατρικές

Στις εταιρικές (ατομικές) 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 συνδεδεμένες

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 συνδεδεμένης.

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 οικονομικές καταστάσεις δεν εμφανίζονται συμμετοχές σε συνδεδεμένες. 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.

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, συνδεδεμένες και κοινοπραξίες, ταξινομούνται και αποτιμώνται με βάση το ΔΛΠ 32 και το ΔΛΠ 39, τα οποία εφαρμόζει ο Όμιλος από την 1η Ιανουαρίου 2005, όπως ειδικότερα αναφέρεται κατωτέρω στην ενότητα 3.24.2.

3.5. Μετατροπή ξένων νομισμάτων

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίας 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 αντανακλούν 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.

Τόκοι

Τα έσοδα τόκων αναγνωρίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

3.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια της Εταιρείας 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

Όπως αναλυτικότερα περιγράφεται στις Σημειώσεις 2 και 14, η υπεραξία που προέκυψε από συνενώσεις εταιρειών πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ λογιστικοποιήθηκε με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ". 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 από εξαγορές μετά την 31η Μαρτίου 2004 δεν αποσβένεται και η υπεραξία που ήδη εμφανίζεται στους ενοποιημένους ισολογισμούς δεν αποσβένεται μετά την 1η Ιανουαρίου 2004. 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 συνέργιες 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 απομείω-

σης 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 αμφοτεροβαρούς 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 δύνανται 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 είσπραξή 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 βάση 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 ζημίες 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 ζημίες, 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 εργαζόμενους. 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 εκπιπόμενων 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 συντελε-

στές (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 ουσιασώς 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.

Όσον αφορά στο γεωγραφικό χώρο μέσα στον οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αυτός περιλαμβάνει την Ελλάδα, κυρίως, και το εξωτερικό, δευτερευόντως. Το δεύτερο προσδιορίζεται κυρίως από την Κύπρο, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

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

3.24. Εφαρμογή των ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39

Όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 39, η Εταιρεία επέλεξε να εφαρμόσει το ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση" και το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Προϊόντα: Αναγνώριση και Αποτίμηση" από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εντεύθεν.

Κατωτέρω περιγράφονται οι κυριότερες επιδράσεις που σχετίζονται με την εφαρμογή των ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 39:

3.24.1. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

3.24.2. Επενδύσεις

Με βάση το ΔΛΠ 39, οι επενδύσεις - εκτός των συμμετοχών σε θυγατρικές, συνδεδεμένες 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 ζημιές 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 Φοίνιξ και Gerling, 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 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.

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 μή-

νες 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. Κόστος πωλήσεων

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αποθέματα έναρξης	29.665.795	25.375.405
Αγορές χρήσης	117.603.153	63.799.903
Αποθέματα πωληθείσας θυγατρικής (Σημ.25)	(93.754)	
Αποθέματα λήξης	(53.672.206)	(29.665.795)
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	<u>(1.083.357)</u>	<u>(1.143.758)</u>
<i>Κόστος αποθεμάτων που πουλήθηκαν</i>	92.419.631	58.365.755
Απομείωση εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων	1.371.789	
Έξοδα που χρεώθηκαν στο κόστος πωλήσεων	<u>1.668.607</u>	<u>1.572.830</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>95.460.027</u></u>	<u><u>59.938.585</u></u>

Η απομείωση εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων (σεζόν) που εμφανίζεται στον ανωτέρω πίνακα πραγματοποιήθηκε την 31/12/2005 στα αποθέματα της Elmec Sport ABETE, της μητρικής Εταιρείας του Ομίλου. Περισσότερες λεπτομέρειες παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 17.

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αποθέματα έναρξης	23.515.014	21.862.915
Αγορές χρήσης	63.694.498	58.525.557
Αποθέματα λήξης	(25.608.711)	(23.515.014)
Ιδιόχρηση αποθεμάτων	<u>(1.058.630)</u>	<u>(881.126)</u>
<i>Κόστος αποθεμάτων που πουλήθηκαν</i>	60.542.171	55.992.332
Απομείωση εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων	<u>1.371.789</u>	
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>61.913.960</u></u>	<u><u>55.992.332</u></u>

6. 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:

6.1. Κατανομή των αποσβέσεων του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος πωληθέντων	91.244	89.318
Έξοδα διοίκησης	452.503	364.667
Έξοδα διάθεσης	<u>2.793.583</u>	<u>1.795.969</u>
	<u><u>3.337.330</u></u>	<u><u>2.249.954</u></u>

6.2. Κατανομή των αποσβέσεων της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έξοδα διοίκησης	289.704	237.456
Έξοδα διάθεσης	<u>1.807.100</u>	<u>1.419.219</u>
	<u><u>2.096.804</u></u>	<u><u>1.656.675</u></u>

7. Λοιπά έσοδα
7.1. "Άλλα έσοδα" του Ομίλου:

Το κονδύλι "Άλλα έσοδα" της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικά έσοδα των εταιρειών του Ομίλου τα οποία δεν συγκαταλέγονται στον κύκλο εργασιών, αναλύεται δε ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έσοδα από ενοίκια	98.554	11.154
Επιχορηγήσεις	28.872	48.352
Αποζημιώσεις	116.938	34.836
Κέρδη από πώληση παγίων	63.708	148.427
Έσοδα παρεπόμενων δραστηριοτήτων	5.411.748	301.902
Έξοδα εισπραττόμενα από τους πελάτες	87.215	83.388
Λοιπά έσοδα	<u>249.350</u>	<u>339.377</u>
	<u><u>6.056.385</u></u>	<u><u>967.436</u></u>

Το κονδύλι "Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών", όσον αφορά στο τρέχον έτος, οπότε και εμφανίζει αξιόλογο υπόλοιπο, προέρχεται κατά κύριο λόγο (4.961.820 €) 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.

7.2. "Άλλα έσοδα" της Εταιρείας:

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έσοδα από ενοίκια	3.245	1.625
Επιχορηγήσεις	28.096	41.781
Αποζημιώσεις	116.938	34.836
Κέρδη από πώληση παγίων	63.559	147.471
Έσοδα παρεπόμενων δραστηριοτήτων	442.402	196.866
Έξοδα εισπραττόμενα από τους πελάτες	87.215	83.388
Λοιπά έσοδα	<u>241.379</u>	<u>257.268</u>
	<u><u>982.834</u></u>	<u><u>763.235</u></u>

8. Λοιπά έξοδα
8.1. "Άλλα έξοδα" του Ομίλου:

Το κονδύλι "Άλλα έξοδα" της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικά έξοδα των εταιρειών του Ομίλου τα οποία δεν έχουν περιληφθεί στις δαπάνες διοίκησης και διάθεσης, αναλύεται δε ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Ζημιές από πώληση και καταστροφή παγίων	95.135	70.357
Καταστροφή αποθεμάτων		312.718
Ελλείμματα απογραφής		122.323
Ζημιές από απαιτήσεις ανεπίδεκτες εισπράξεως	964.368	8.235
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	14.337	12.384
Καταπτώσεις εγγυήσεων και ποινικών ρητρών	50.986	10.932
Λοιπά έξοδα	<u>520.940</u>	<u>288.816</u>
	<u><u>1.645.766</u></u>	<u><u>825.765</u></u>

8.2. "Άλλα έξοδα" της Εταιρείας:

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Ζημίες από πώληση και καταστροφή παγίων	47.034	57.126
Καταστροφή αποθεμάτων		54.912
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες εισπράξεως		8.235
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	11.908	4.185
Καταπτώσεις εγγυήσεων και ποινικών ρητρών	50.986	
Λοιπά έξοδα	<u>138.433</u>	<u>284.984</u>
	<u><u>248.361</u></u>	<u><u>409.442</u></u>

9. 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:

9.1. Χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μερίσματα από επενδ. διαθέσιμες προς πώληση		6.705
Μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	147.658	277.568
Κέρδη από πώληση θυγατρικών	57.064	
Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ		1.345.368
Κέρδη από υπεραξία μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ	396.567	
Τόκοι καταθέσεων	299.039	531.018
Έκπτωση από εφ' άπαξ καταβολή φόρων		159.187
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	467.895	
Συναλλαγματικές διαφορές	<u>953.737</u>	<u>1.486.454</u>
	<u><u>2.321.959</u></u>	<u><u>3.806.300</u></u>

Το κέρδος από την πώληση της θυγατρικής Elmel E.ΕΠΕ επεξηγείται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 25.

Οι κατεχόμενες μετοχές ανωνύμων εταιρειών που είναι υπό διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) παρουσιάζονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 27. Οι μετοχές αυτές 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 παρουσιάζονται στον ανωτέρω και τους τρεις επόμενους πίνακες.

Για τα "κέρδη από αποτίμηση παραγώγων" παρατίθενται περισσότερες λεπτομέρειες στη σχετική Σημείωση υπ' αριθμόν 28.

9.2. Χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μερίσματα από θυγατρικές	1.022	10.110
Μερίσματα από μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	147.658	277.524
Κέρδη από πώληση μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ		1.344.756
Κέρδη από υπεραξία μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ	396.567	
Τόκοι καταθέσεων	192.414	354.285
Έκπτωση από εφ' άπαξ καταβολή φόρων		159.187
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	467.895	
Συναλλαγματικές διαφορές	896.876	1.266.155
	<u>2.102.432</u>	<u>3.412.017</u>

9.3. Χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Απομείωση επενδύσεων διαθέσ. προς πώληση	26.415	
Απομείωση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑ	5.000	302.749
Έξοδα μετοχών εισηγμένων στο ΧΑ	2.067	83.026
Ζημίες από πώληση μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ	600	60.621
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	426.829	510.106
Τόκοι δανείων κ.α. προμήθειες τραπεζών	2.667.983	1.862.264
Συναλλαγματικές διαφορές	1.099.902	2.407.658
	<u>4.228.796</u>	<u>5.226.424</u>

9.4. Χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Απομείωση μετοχών εισηγμένων στο ΧΑ	5.000	302.749
Έξοδα μετοχών εισηγμένων στο ΧΑ	2.067	82.826
Ζημίες από πώληση μετοχών εισηγμ. στο ΧΑ	600	57.116
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	21.272	22.360
Τόκοι δανείων κ.α. προμήθειες τραπεζών	1.722.030	1.456.183
Συναλλαγματικές διαφορές	972.479	2.400.887
	<u>2.723.448</u>	<u>4.322.121</u>

10. 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.

10.1. Αποτελέσματα ανά πρωτεύοντα τομέα (κλάδο δραστηριότητας)

10.1.1. Κλειόμενη χρήση (1/1 - 31/12/2005):

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση [Χονδρική]	Ένδυση & Υπόδηση [Λιανική]	Όργανα Γυμνα στικής	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Σύνολα
Πωλήσεις σε τρίτους	52.525.018	69.876.549	44.802.893	3.852.388	4.300.326	(1.792.530)	173.564.644
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	<u>1.070.935</u>	<u>8.196.990</u>	<u>3.512.912</u>			<u>(12.780.837)</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 καταμεθθέντα 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>

10.1.2. Προηγούμενη χρήση (1/1 - 31/12/2004):

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση [Χονδρική]	Ένδυση & Υπόδηση [Λιανική]	Όργανα Γυμνα στικής	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Σύνολα
Πωλήσεις σε τρίτους	8.577.549	69.675.706	40.636.954	4.008.438	4.865.100	(1.383.528)	126.380.219
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	646.754	5.789.314	910.614			(7.346.682)	
Σύνολο πωλήσεων	<u>9.224.303</u>	<u>75.465.020</u>	<u>41.547.568</u>	<u>4.008.438</u>	<u>4.865.100</u>	<u>(8.730.210)</u>	<u>126.380.219</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>5.749.287</u>	<u>34.506.663</u>	<u>24.454.584</u>	<u>1.423.314</u>	<u>1.107.331</u>	<u>(799.545)</u>	<u>66.441.634</u>
Αποτέλεσμα τομέα	4.573.483	24.189.492	14.037.579	557.036	45.544	152.791	43.555.925
Μη κατανεμηθέντα έσοδα / (έξοδα)							<u>(14.705.173)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							28.850.752
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)							(1.420.124)
Αποσβέσεις							(2.249.954)
Φόροι							(9.750.247)
Κέρδη αναλογούντα στη μειοψηφία							<u>(537.156)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>14.893.271</u>

10.2. Πληροφόρηση ανά δευτερεύοντα (γεωγραφικό) τομέα

Οι ενοποιημένες πωλήσεις κατανέμονται μεταξύ Ελλάδας και εξωτερικού ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Πωλήσεις στην Ελλάδα	154.092.559	108.963.998
Πωλήσεις σε λοιπές χώρες	34.045.452	26.146.431
Μείον: Απαλοιφές	<u>(14.573.367)</u>	<u>(8.730.210)</u>
	<u><u>173.564.644</u></u>	<u><u>126.380.219</u></u>

Τα στοιχεία του ενοποιημένου ενεργητικού κατανέμονται μεταξύ Ελλάδας και εξωτερικού ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Πάγια περιουσιακά στοιχεία στην Ελλάδα	95.828.061	80.705.878
Πάγια περιουσιακά στοιχεία σε άλλες χώρες	7.197.697	5.249.902
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	<u>150.751.967</u>	<u>112.239.449</u>
	<u><u>253.777.725</u></u>	<u><u>198.195.229</u></u>

11. Φορολογία εισοδήματος

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Τρέχουσα φορολογία	5.748.618	8.823.105
Αναβαλλόμενη φορολογία	638.870	(27.379)
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	137.663	954.521
Πρόβλεψη επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	<u>441.800</u>	<u> </u>
	<u><u>6.966.951</u></u>	<u><u>9.750.247</u></u>

Στον ανωτέρω και τον επόμενο πίνακα, θετικό ποσό στο κονδύλι "αναβαλλόμενη φορολογία" δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση, ενώ αρνητικό ποσό δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Τρέχουσα φορολογία	4.504.471	6.993.240
Αναβαλλόμενη φορολογία	561.615	140.071
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		945.676
Πρόβλεψη επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	400.000	
	<u>5.466.086</u>	<u>8.078.987</u>

11.1. Προσδιορισμός και συμφωνία του φόρου

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα είναι 32% για τη χρήση 2005 και 35% για τη χρήση 2004. Τα αντίστοιχα ποσοστά για τη Ρουμανία είναι 16% και 25%, ενώ για τη Βουλγαρία είναι 15% και 19,5%. Κατ' εξαίρεση, η Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ υπόκειται σε φόρο 35% και για τα εισοδήματα του 2005, διότι είχε υπερδωδεκάμηνη πρώτη διαχειριστική χρήση - από την 12η Φεβρουαρίου 2004 έως την 31η Δεκεμβρίου 2005. Η A&A Holdings SA, που εδρεύει στο Λουξεμβούργο, δεν έχει υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος.

Όσον αφορά στην Ελλάδα, ο συντελεστής φορολογίας που θα εφαρμοστεί στα εισοδήματα της χρήσης 2006 θα είναι 29%, ενώ από τη χρήση 2007 και μεταγενέστερα ο φορολογικός συντελεστής θα διαμορφωθεί στο 25%.

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 εταιρεία και διαχειριστική χρήση. Οι λόγοι της διαφοράς παρουσιάζονται στους δύο επόμενους πίνακες:

11.1.1. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα ενοποιημένα αποτελέσματα

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	<u>18.501.506</u>	<u>25.180.674</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	32%	35%
Φόρος που αναλογεί	5.920.482	8.813.236
Πλέον/(Μείον):		
Φόρος επί φόρων & προστίμων μη εκπεστέων	25.440	164.394
Φόρος επί εξόδων μη εκπεστέων	248.448	186.408
Φόρος επί εσόδων ήδη φορολογηθέντων	(91.971)	(489.819)
Φόρος επί μόνιμων αποκλίσεων	(81.907)	1.111
Συμπλ/κός φόρος στα έσοδα από ακίνητα	12.647	12.376
Αναβαλ.φόρ/κές απαιτήσεις που δεν λογίστηκαν ⁽²⁾	563.539	308.858
Προηγ. ζημίες για τις οποίες δεν είχε λογιστεί αναβ.φόρος	(189.614)	(21.740)
Λογισμός αναβαλ.φόρων με μικρότερο συντ/τή ⁽¹⁾	(199.790)	(89.422)
Επίδραση διαφορετικών συντ/τών στις θυγατρικές	180.214	(89.676)
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	137.663	954.521
Πρόβλεψη επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	<u>441.800</u>	<u> </u>
<i>Φόροι χρήσεως:</i>	<u>6.966.951</u>	<u>9.750.247</u>

11.1.2. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	<u>16.294.771</u>	<u>21.509.117</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	32%	35%
Φόρος που αναλογεί	5.214.327	7.528.191
Πλέον/(Μείον):		
Φόρος επί φόρων & προστίμων μη εκπεστέων	7.905	134.492
Φόρος επί εξόδων μη εκπεστέων	40.998	85.999
Φόρος επί εσόδων ήδη φορολογηθέντων	(47.578)	(472.110)
Συμπλ/κός φόρος στα έσοδα από ακίνητα	7.686	7.638
Λογισμός αναβαλ.φόρων με μικρότερο συντ/τή ⁽¹⁾	(157.252)	(150.899)
Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		945.676
Πρόβλεψη επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων	<u>400.000</u>	<u> </u>
<i>Φόροι χρήσεως:</i>	<u>5.466.086</u>	<u>8.078.987</u>

Επεξηγήσεις:

⁽¹⁾ Δεδομένου ότι ο φορολογικός συντελεστής που θα εφαρμόζεται επί των κερδών των εν Ελλάδι εταιρειών από τη χρήση 2006 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.

(2) Φορολογικές ζημίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε διαχειριστικών χρήσεων που έπονται της χρήσης που αυτές δημιουργήθηκαν. Οι εταιρείες που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα είχαν στις χρήσεις 2005 και 2004 τις κάτωθι φορολογικές ζημίες, για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σύμφωνα με την αρχή της συντηρητικότητας.

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μουστάκης ΑΕΕ	196.474	
Elmel Ε.ΕΠΕ	44.783	
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ		541.755
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	<u>228.850</u>	<u>232.765</u>
	<u>470.107</u>	<u>774.520</u>

Συνολικά, οι ανωτέρω εταιρείες είχαν την 31η Δεκεμβρίου 2005 σωρευμένες φορολογικές ζημίες ύψους 3.711.495 €, για τις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (δεν περιλαμβάνονται οι σωρευμένες ζημίες της Elmel Ε.ΕΠΕ η οποία είχε πωληθεί στο τέλος της χρήσης 2005 - βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 25). Το αντίστοιχο ποσό για την 31η Δεκεμβρίου 2004 ήταν 3.906.716 €.

11.2. 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.

11.2.1. Αναβαλλόμενοι φόροι στην κατάσταση αποτελεσμάτων

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων αναλύονται, με βάση το είδος της προσωρινής διαφοράς που τους δημιούργησε, ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Διαφορές μεταξύ πραγματικών και φορ/κών αποσβέσεων	887.963	564.589
Διαγραφή παγίων	(373.403)	(373.925)
Πώληση διαγραφέντων παγίων	37	6.298
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά ΔΛΠ	261.183	183.759
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(53.544)	(58.548)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(99.857)	(130.051)
Απομείωση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	(7.854)	(71.855)
Πρόβλεψη κατάπτωσης ποινικών ρητρών	(128.594)	
Ανατίμηση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	99.142	
Αναγνώριση συναλλαγμ. διαφορών αποτίμησης	(130.352)	(86.604)
Εφαρμογή της αρχής του δεδουλευμένου	85.203	
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	116.974	
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	(18.028)	
Μείωση φορολογικών συντελεστών		(61.042)
	<u>638.870</u>	<u>(27.379)</u>

Θετικό ποσό φόρου στον παραπάνω και στον επόμενο πίνακα δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση, ενώ αρνητικό ποσό δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος που εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας αναλύονται, με βάση το είδος της προσωρινής διαφοράς που τους δημιούργησε, ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Διαφορές μεταξύ πραγματικών και φορ/κών αποσβέσεων	657.785	520.769
Διαγραφή παγίων	(14.676)	(2.512)
Πώληση διαγραφέντων παγίων	37	6.298
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά ΔΛΠ	28.652	6.547
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(29.126)	(55.484)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(165.571)	(105.491)
Απομείωση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	(1.250)	(75.688)
Ανατίμηση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	99.142	
Αναγνώριση συναλλαγμ. διαφορών αποτίμησης	(130.352)	(86.604)
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	116.974	
Μείωση φορολογικών συντελεστών		(67.764)
	<u>561.615</u>	<u>140.071</u>

11.2.2. Αναβαλλόμενοι φόροι καταχωρούμενοι απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια

Οι αναβαλλόμενοι φόροι που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται, με βάση το είδος της προσωρινής διαφοράς που τους δημιούργησε, ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αντιλογισμός αναπροσ/γής παγίων βάσει Ν.2065		225.769
Διαγραφή παγίων	(6.791)	307.951
Υιοθέτηση των ΔΛΠ32 & ΔΛΠ39	98.223	
	<u>91.432</u>	<u>533.720</u>

Οι αναβαλλόμενοι φόροι που καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια του ατομικού ισολογισμού της Εταιρείας αναλύονται, με βάση το είδος της προσωρινής διαφοράς που τους δημιούργησε, ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αντιλογισμός αναπροσ/γής παγίων βάσει Ν.2065		199.513
Υιοθέτηση των ΔΛΠ32 & ΔΛΠ39	98.223	
	<u>98.223</u>	<u>199.513</u>

11.2.3. Ανάλυση του λ/σμού "Αναβαλλόμενοι φόροι"

Η κίνηση του λογαριασμού "αναβαλλόμενοι φόροι" έχει ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο της 1/1/2004	(358.458)	(237.163)
Καταχωρημένοι στα αποτελέσματα περιόδου	27.379	(140.071)
Καταχωρημένοι στα ίδια κεφάλαια	533.720	199.513
Συναλλαγματικές διαφορές	(5.352)	
Υπόλοιπο της 31/12/2004	<u>197.289</u>	<u>(177.721)</u>
Αναβαλ. φορολ/κές απαιτήσεις 31/12/2004	496.707	
Αναβαλ. φορ/κές υποχρεώσεις 31/12/2004	(299.418)	(177.721)
Υπόλοιπο της 31/12/2004	<u>197.289</u>	<u>(177.721)</u>
Καταχωρημένοι στα αποτελέσματα περιόδου	(638.870)	(561.615)
Καταχωρημένοι στα ίδια κεφάλαια	91.432	98.223
Αναβ.φόροι πωληθείσας θυγατρικής (βλ. Σημ.25)	(7.231)	
Συναλλαγματικές διαφορές	(8.987)	
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u>(366.367)</u>	<u>(641.113)</u>
Αναβαλ. φορολ/κές απαιτήσεις 31/12/2005	631.461	
Αναβαλ. φορ/κές υποχρεώσεις 31/12/2005	(997.828)	(641.113)
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u>(366.367)</u>	<u>(641.113)</u>

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.

Περαιτέρω ανάλυση των ενοποιημένων αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, με βάση την αιτία που τις δημιούργησε, δίδουν οι ακόλουθοι δύο πίνακες:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις του ενοποιημένου ισολογισμού

	31/12/2005	31/12/2004
Διαφορές μεταξύ πραγματικών και φορ/κών αποσβέσεων		2.644
Διαγραφή παγίων	1.735.715	1.373.489
Αντιλογισμός αναπροσ/γής παγίων βάσει Ν.2065	490.608	493.073
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	275.832	222.288
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	272.399	165.801
Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις	537.500	537.500
Πρόβλεψη κατάπτωσης ποινικών ρητρών	128.594	
Απομείωση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	551.184	646.306
Ζημίες από αποτίμηση παραγώγων	98.223	
Απομείωση αξίας παλαιών αποθεμάτων	175.504	175.504
Αναγνώριση συναλλαγμ. διαφορών αποτίμησης		86.604
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών	18.028	
<i>Μικτές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</i>	<u>4.283.587</u>	<u>3.703.209</u>
Μείον: Αναβαλ.φορ/κές υποχρ. προς συμψηφισμό	<u>(3.652.126)</u>	<u>(3.206.502)</u>
<i>Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</i>	<u><u>631.461</u></u>	<u><u>496.707</u></u>

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του ενοποιημένου ισολογισμού

	31/12/2005	31/12/2004
Διαφορές μεταξύ πραγματικών και φορ/κών αποσβέσεων	3.849.725	2.948.705
Πώληση διαγραφέντων παγίων		6.298
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά ΔΛΠ	591.259	330.076
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	6.741	
Εφαρμογή της αρχής του δεδουλευμένου	85.203	
Αναγνώριση συναλλαγμ. διαφορών αποτίμησης	52	217.008
Αντιλογισμός απομείωσης πωληθεισών μετοχών		3.833
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	116.974	
<i>Μικτές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</i>	<u>4.649.954</u>	<u>3.505.920</u>
Μείον: Αναβαλ.φορ/κές απαιτ. προς συμψηφισμό	<u>(3.652.126)</u>	<u>(3.206.502)</u>
<i>Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</i>	<u><u>997.828</u></u>	<u><u>299.418</u></u>

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.

λογισμό. Περαιτέρω ανάλυση των εταιρικών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, με βάση την αιτία που τις δημιουργήσε, δίδουν οι ακόλουθοι δύο πίνακες:

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις του εταιρικού ισολογισμού

	31/12/2005	31/12/2004
Διαγραφή παγίων	330.218	319.413
Αντιλογισμός αναπροσ/γής παγίων βάσει Ν.2065	197.782	200.247
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	236.611	207.485
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	272.399	106.828
Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις	537.500	537.500
Απομείωση χρηματοοικ/κών περιουσιακών στοιχείων	544.580	642.473
Ζημίες από αποτίμηση παραγώγων	98.223	
Απομείωση αξίας παλαιών αποθεμάτων	175.504	175.504
Αναγνώριση συναλλαγμ. διαφορών αποτίμησης		86.604
<i>Μικτές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:</i>	2.392.817	2.276.054

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του εταιρικού ισολογισμού

	31/12/2005	31/12/2004
Διαφορές μεταξύ πραγματικών και φορ/κών αποσβέσεων	2.872.718	2.214.935
Πώληση διαγραφέντων παγίων		6.298
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων κατά ΔΛΠ	44.186	15.534
Αναγνώριση συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης	52	217.008
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	116.974	
<i>Μικτές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</i>	3.033.930	2.453.775
Μείον: Αναβαλ.φορ/κές απαιτήσεις προς συμψηφισμό	(2.392.817)	(2.276.054)
<i>Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</i>	641.113	177.721

11.3. 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 ζημίες 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.

Οι επιπλέον φόροι που προέκυψαν από τους φορολογικούς ελέγχους που ολοκληρώθηκαν εντός της κλειόμενης και της προηγούμενης χρήσης περιλαμβάνονται στο κονδύλι "φόροι" της αντίστοιχης κατάστασης αποτελεσμάτων. Τα εν λόγω ποσά απεικονίζονται στο κονδύλι "Φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων" του πίνακα της πρώτης ενότητας της παρούσας σημείωσης.

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

Εταιρεία	Έδρα	% συμμετοχής	ανέλεγκτες χρήσεις
Elmec Sport ABETE	Ελλάδα		2004 - 2005
A&A Holdings SA	Λουξεμβούργο	61,16%	---
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	60,24%	2004 - 2005
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	99,60%	---
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	100,00%	2005
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%	2001 - 2005
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%	2003 - 2005
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%	2002 - 2005
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	46,07%	2005
Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ	Ελλάδα	84,29%	2003 - 2005

Έναντι επιπλέον φόρων που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους των ως άνω ανέλεγκτων χρήσεων, οι εταιρείες του Ομίλου σχηματίζουν σχετική πρόβλεψη που καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα ποσά των εν λόγω προβλέψεων απεικονίζονται στο κονδύλι "Προβλέψεις επιπλέον φόρων ανέλεγκτων χρήσεων" του πίνακα της πρώτης ενότητας της παρούσας σημείωσης.

Βρίσκεται ήδη σε εξέλιξη τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2004.

12. 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 2005 όσο και για τη χρήση 2004.

13. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

13.1. 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, έχουν ως ακολούθως:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχα- νήματα	Οχήματα	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	10.944.977	43.606.101	593.079	722.157	7.911.229	63.777.543
Προσθήκες	1.317.931	15.671.371	45.304	174.502	2.166.078	19.375.186
Μειώσεις	(14.001)	(1.837.285)	(157.534)	(100.183)	(335.196)	(2.444.199)
Υπόλοιπα της 31/12/2004	<u>12.248.907</u>	<u>57.440.187</u>	<u>480.849</u>	<u>796.476</u>	<u>9.742.111</u>	<u>80.708.530</u>
Πάγια πωληθείσας θυγατρικής (Σημ.25)		(146.670)			(62.236)	(208.906)
Προσθήκες	575.825	14.079.236	436.038	274.666	5.471.217	20.836.982
Μειώσεις		(1.183.834)	(7.627)	(135.190)	(495.901)	(1.822.552)
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u>12.824.732</u>	<u>70.188.919</u>	<u>909.260</u>	<u>935.952</u>	<u>14.655.191</u>	<u>99.514.054</u>
(β) ΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχα- νήματα	Οχήματα	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004		(3.048.952)	(317.692)	(318.461)	(2.930.288)	(6.615.393)
Αποσβέσεις περιόδου		(1.023.954)	(46.913)	(99.162)	(860.711)	(2.030.740)
Μειώσεις		808	86.837	24.879	93.256	205.780
Υπόλοιπα της 31/12/2004		<u>(4.072.098)</u>	<u>(277.768)</u>	<u>(392.744)</u>	<u>(3.697.743)</u>	<u>(8.440.353)</u>
Πάγια πωληθείσας θυγατρικής (Σημ.25)		28.771			15.134	43.905
Αποσβέσεις περιόδου		(1.627.634)	(62.002)	(122.190)	(1.265.196)	(3.077.022)
Μειώσεις		4.923	3.787	39.780	76.378	124.868
Υπόλοιπα της 31/12/2005		<u>(5.666.038)</u>	<u>(335.983)</u>	<u>(475.154)</u>	<u>(4.871.427)</u>	<u>(11.348.602)</u>
(γ) ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχα- νήματα	Οχήματα	Λοιπός εξοπλισμός	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	10.944.977	40.557.149	275.387	403.696	4.980.941	57.162.150
Υπόλοιπα της 31/12/2004	12.248.907	53.368.089	203.081	403.732	6.044.368	72.268.177
Υπόλοιπα της 31/12/2005	12.824.732	64.522.881	573.277	460.798	9.783.764	88.165.452

13.2. Μισθωμένα πάγια του Ομίλου

Ο ανωτέρω πίνακας περιλαμβάνει πάγια περιουσιακά στοιχεία (κτίρια και τα αναλογούντα οικόπεδα) που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η αξία κτήσης αυτών των παγίων είναι 23.217.797 € (οικόπεδα: 4.329.370 €, κτίρια: 18.888.427 €) και οι σωρευμένες την 31/12/2005 αποσβέσεις των κτιρίων είναι 610.840 €. Τα αντίστοιχα ποσά για την 31/12/2004 είναι 15.259.366 € αξία κτήσης (οικόπεδα: 3.792.319 €, κτίρια: 11.467.047 €) και 23.479 € αποσβέσεις κτιρίων.

Για ένα εξ αυτών έχει συναφθεί σύμβαση leaseback από την Εταιρεία, για την οποία παρατίθενται περισσότερες λεπτομέρειες παρακάτω στην ενότητα 13.5.

13.3. Πάγια του Ομίλου υπό κατασκευή

Ο ανωτέρω πίνακας περιλαμβάνει - στη στήλη "Κτίρια" - πάγια περιουσιακά στοιχεία (ιδιόκτητα κτίρια, μισθωμένα με χρηματοδοτική μίσθωση κτίρια και βελτιώσεις κτιρίων σε κτίρια τρίτων) τα οποία την 31/12/2005 είναι υπό κατασκευή/ανακατασκευή και δε χρησιμοποιούνται παραγωγικά. Η αξία κτήσης αυτών των παγίων είναι € 29.328.189 (€ 30.333.870 την 31/12/2004). Στα πάγια αυτά δε διενεργούνται αποσβέσεις.

13.4. 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 ακόλουθο πίνακα:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ						Λοιπός	Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Οχήματα	εξοπλισμός		
Υπόλοιπα της 1/1/2004	2.668.541	13.898.250	462.636	638.799	6.152.063	23.820.289	
Προσθήκες		5.050.216	8.385	46.753	1.803.211	6.908.565	
Μειώσεις	(14.001)	(44.699)	(157.534)	(86.481)	(333.827)	(636.542)	
Υπόλοιπα της 31/12/2004	2.654.540	18.903.767	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)	
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u>3.168.938</u>	<u>22.864.757</u>	<u>366.203</u>	<u>650.816</u>	<u>9.206.378</u>	<u>36.257.092</u>	

(β) ΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						Λοιπός	Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Οχήματα	εξοπλισμός		
Υπόλοιπα της 1/1/2004		(2.514.723)	(287.860)	(297.791)	(2.518.009)	(5.618.383)	
Αποσβέσεις περιόδου		(728.631)	(30.559)	(43.691)	(654.400)	(1.457.281)	
Μειώσεις		808	86.837	24.574	92.267	204.486	
Υπόλοιπα της 31/12/2004		(3.242.546)	(231.582)	(316.908)	(3.080.142)	(6.871.178)	
Αποσβέσεις περιόδου		(976.463)	(28.157)	(46.927)	(816.647)	(1.868.194)	
Μειώσεις		4.910	3.787	39.780	48.012	96.489	
Υπόλοιπα της 31/12/2005		<u>(4.214.099)</u>	<u>(255.952)</u>	<u>(324.055)</u>	<u>(3.848.777)</u>	<u>(8.642.883)</u>	

(γ) ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ						Λοιπός	Σύνολο
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Οχήματα	εξοπλισμός		
Υπόλοιπα της 1/1/2004	2.668.541	11.383.527	174.776	341.008	3.634.054	18.201.906	
Υπόλοιπα της 31/12/2004	2.654.540	15.661.221	81.905	282.163	4.541.305	23.221.134	
Υπόλοιπα της 31/12/2005	3.168.938	18.650.658	110.251	326.761	5.357.601	27.614.209	

13.5. Μισθωμένα πάγια της Εταιρείας

Ο ανωτέρω πίνακας περιλαμβάνει ένα ακίνητο που έχει αποκτηθεί με σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης. Το κόστος κτήσης αυτού είναι 674.365 € (οικόπεδο: 177.854 € και κτίριο 496.511 €) και οι σωρευμένες την 31/12/2005 αποσβέσεις αυτού είναι 33.409 €. Οι σωρευμένες την 31/12/2004 αποσβέσεις ήταν 23.479 €.

Επίσης, περιλαμβάνει ένα ακίνητο για το οποίο συνήφθη την 30/12/2005 σύμβαση πώλησης και επαναμίσθωσης (leaseback). Η Εταιρεία εμφάνιζε το ακίνητο αυτό στα βιβλία της σε αναπόσβεστη αξία 6.501.647 € (οικόπεδο: 537.051 € και κτίριο 5.964.596 €). Η εταιρεία leasing "αγόρασε" το ακίνητο αυτό από την Εταιρεία προς 12.294.455 €, ποσό που εισέρευσε στα ταμεία της Εταιρείας και οφείλει να αποπληρώσει η Εταιρεία με μηνιαίες καταβολές, προσδιοριζόμενες στη βάση κυμαινόμενου επιτοκίου, μέχρι την 29η Νοεμβρίου 2020, οπότε και επιστρέφει το ακίνητο στην κυριότητα της Εταιρείας. Δεν λογίστηκε κέρδος ή ζημία από την ως άνω συναφθείσα σύμβαση leaseback, ούτε επήλθε μεταβολή στην αξία με την οποία απεικονίζει η Εταιρεία το εν λόγω ακίνητο στις οικονομικές της καταστάσεις. Το ποσό των 12.294.455 € που εισέπραξε η Εταιρεία καταχωρήθηκε στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, μετά την αφαίρεση των δόσεων που είναι καταβλητέες εντός του 2006, οι οποίες καταχωρήθηκαν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

13.6. Βάρη

Δεν υφίστανται 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.

13.7. Φορολογική αναπροσαρμογή αξιών των οικοπέδων και κτιρίων

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η αξία των οικοπέδων και των κτιρίων αναπροσαρμόζεται ανά τέσσερα χρόνια βάσει μη κλαδικών δεικτών αναπροσαρμογής οι οποίοι προσδιορίζονται με αντίστοιχες Υπουργικές Αποφάσεις. Η πιο πρόσφατη αναπροσαρμογή ως ανωτέρω, η οποία έλαβε χώρα την 31η Δεκεμβρίου 2004, αντιλογίστηκε κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, δεδομένου ότι δεν πληροί τα κριτήρια που έχουν τεθεί από το ΔΛΠ 16. Ωστόσο, η αναπροσαρμογή αυτή είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της φορολογικής βάσης των αντίστοιχων παγίων.

14. Υπεραξία (goodwill)

Κατά τη διαδικασία ενοποίησης της 31/12/2004 με βάση τα ΕΛΠ προέκυψε υπεραξία ενοποίησης (goodwill) ύψους 7.686.756 €, η οποία επιβάρυνε τα αποθεματικά του ενοποιημένου ισολογισμού.

Η Εταιρεία αναμόρφωσε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΠΧΠ 1, και μετέφερε το συνολικό ποσό της υπεραξίας, που είχε αρχικά αφαιρεθεί από την καθαρή θέση, στις ασώματες ακινητοποιήσεις.

Η υπεραξία που εμφανίζεται στο συνημμένο ενοποιημένο ισολογισμό της 31/12/2004 ανέρχεται πλέον στα € 10.502.554, δεδομένου ότι ενοποιήθηκε επιπλέον η θυγατρική εταιρεία Ηπειρωτική ΑΕΚΕ, η οποία είχε εξαιρεθεί από την ενοποίηση στη βάση των ΕΛΠ.

Η υπεραξία ενοποιήσεως δε μεταβλήθηκε κατά την κλειόμενη χρήση. Ανά ενοποιούμενη εταιρεία η υπεραξία έχει ως εξής:

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

Κατά την 31/12/2005 και την 31/12/2004 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης των υπολοίπων της υπεραξίας που είχε καταβάλει ο Όμιλος για την απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής του σε κάθε υφιστάμενη θυγατρική του εταιρεία σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36. Το ανακτήσιμο ποσό (η αξία χρήσης) όλων των υφιστάμενων θυγατρικών κατά τις εν λόγω ημερομηνίες ήταν υψηλότερο του λογιστικού υπολοίπου της υπεραξίας αυτών.

Η αξία χρήσης υπολογίσθηκε 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 12,2-11,5 % (2004: 15,6-12,2 %) και οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές πέραν της πενταετούς περιόδου προσδιορίστηκαν με ρυθμό ανάπτυξης 2,0 % (2004: 2,0 %).

Οι βασικές παραδοχές που υιοθετήθηκαν για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης των παραπάνω ελέγχων απομείωσης κατά την 31/12/2004 και 31/12/2005 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:

14.1. 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 ΑΕΕ.

14.2. Μουστάκης ΑΕΕ

Το Δεκέμβριο του 2001 η Εταιρεία απέκτησε το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Μουστάκης ΑΕΕ, 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 ΑΕΕ.

14.3. 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.

15. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

15.1. 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	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	715.518	1.390.965	6.192	2.112.675
Προσθήκες	79.371	330.000		409.371
Υπόλοιπα της 31/12/2004	794.889	1.720.965	6.192	2.522.046
Άυλα πωληθείσας θυγατρικής (Σημ.25)	(900)			(900)
Προσθήκες	145.245	914.995	480	1.060.720
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u>939.234</u>	<u>2.635.960</u>	<u>6.672</u>	<u>3.581.866</u>

(β) ΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	(364.314)	(344.638)	(569)	(709.521)
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(91.146)</u>	<u>(127.762)</u>	<u>(308)</u>	<u>(219.216)</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2004	(455.460)	(472.400)	(877)	(928.737)
Άυλα πωληθείσας θυγατρικής (Σημ.25)	202			202
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(110.216)</u>	<u>(149.768)</u>	<u>(321)</u>	<u>(260.305)</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u><u>(565.474)</u></u>	<u><u>(622.168)</u></u>	<u><u>(1.198)</u></u>	<u><u>(1.188.840)</u></u>

(γ) ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	351.204	1.046.327	5.623	1.403.154
Υπόλοιπα της 31/12/2004	339.429	1.248.565	5.315	1.593.309
Υπόλοιπα της 31/12/2005	373.760	2.013.792	5.474	2.393.026

15.2. 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	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	661.215	1.390.965		2.052.180
Προσθήκες	<u>22.461</u>	<u>98.750</u>		<u>121.211</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2004	683.676	1.489.715		2.173.391
Προσθήκες	<u>77.994</u>	<u>914.995</u>	<u>480</u>	<u>993.469</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u><u>761.670</u></u>	<u><u>2.404.710</u></u>	<u><u>480</u></u>	<u><u>3.166.860</u></u>

(β) ΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	(350.846)	(344.638)		(695.484)
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(80.336)</u>	<u>(119.058)</u>		<u>(199.394)</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2004	(431.182)	(463.696)		(894.878)
Αποσβέσεις περιόδου	<u>(89.245)</u>	<u>(139.351)</u>	<u>(14)</u>	<u>(228.610)</u>
Υπόλοιπα της 31/12/2005	<u><u>(520.427)</u></u>	<u><u>(603.047)</u></u>	<u><u>(14)</u></u>	<u><u>(1.123.488)</u></u>

(γ) ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	Λογισμικό	Μισθωτικά δικαιώματα	Άδειες, σήματα κλπ.	Σύνολο
Υπόλοιπα της 1/1/2004	310.369	1.046.327		1.356.696
Υπόλοιπα της 31/12/2004	252.494	1.026.019		1.278.513
Υπόλοιπα της 31/12/2005	241.243	1.801.663	466	2.043.372

16. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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.

17. Αποθέματα

Τα αποθέματα του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	51.274.541	27.843.144
Προϊόντα	252.416	367.568
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, υλικά συσκευασίας	773.460	1.455.083
	<u>52.300.417</u>	<u>29.665.795</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. Τα αποθέματα αυτά έχουν ως εξής:

(α) για την 31/12/2005:

	Κόστος κτήσης	Ρευστοποιήσιμη αξία	Διαφορά
Εμπορεύματα	4.456.263	3.299.351	1.156.912
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, υλικά συσκευασίας	1.632.311	715.419	916.892
	<u>6.088.574</u>	<u>4.014.770</u>	<u>2.073.804</u>

(β) για την 31/12/2004:

	Κόστος κτήσης	Ρευστοπ. αξία	Διαφορά
Εμπορεύματα	<u>3.510.075</u>	<u>2.808.060</u>	<u>702.015</u>
	<u>3.510.075</u>	<u>2.808.060</u>	<u>702.015</u>

Η ως άνω "διαφορά" μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας των εν λόγω εμπορευμάτων επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2005 κατά 1.371.789 € και τα αποτελέσματα χρήσεων προ του 2004 με το υπόλοιπο ποσό των 702.015 €.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	23.269.086	21.727.765
Προϊόντα	252.416	367.568
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, υλικά συσκευασίας	715.420	1.419.681
	<u>24.236.922</u>	<u>23.515.014</u>

Τα αποθέματα της Εταιρείας που έχουν αποτιμηθεί στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους και η σχετικά επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης παρατέθηκαν αμέσως παραπάνω.

18. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

18.1. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου:

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορικές απαιτήσεις	60.298.570	45.806.454
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.096.087)	(877.742)
Ποσά καταβληθέντα έναντι απόκτησης μετοχών	30.000	
Απαιτήσεις από το Δημόσιο	9.187.345	7.360.780
Μερίσματα εισπρακτέα	32.465	32.465
Καταβληθείσες εγγυήσεις	985	985
Προπληρωθέντα έξοδα	1.198.365	288.936
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	114.493	175.739
Προκαταβολές σε προμηθευτές	3.378.307	2.429.338
Προκαταβολές σε συνεργάτες και λοιπές απαιτήσεις	1.923.774	1.880.103
	<u>75.068.217</u>	<u>57.097.058</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.

Οι "Εμπορικές απαιτήσεις" αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ανοικτά υπόλοιπα πελατών	17.862.019	14.855.429
Γραμμάτια εισπρακτέα στο χαρτοφυλάκιο	323.092	332.614
Γραμμάτια στις τράπεζες για είσπραξη	1.727.132	2.524.541
Γραμμάτια στις τράπεζες για εγγύηση	5.974	3.555
Επιταγές εισπρακτέες	29.300.305	26.490.988
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	11.080.048	1.597.137
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		2.190
	<u>60.298.570</u>	<u>45.806.454</u>

18.2. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορικές απαιτήσεις	60.980.471	50.464.347
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.092.008)	(641.848)
Απαιτήσεις από το Δημόσιο	2.931.904	4.372.588
Μερίσματα εισπρακτέα	30.313	29.290
Καταβληθείσες εγγυήσεις	985	985
Προπληρωθέντα έξοδα	517.973	159.511
Προκαταβολές και δάνεια στο προσωπικό	113.077	175.326
Προκαταβολές σε προμηθευτές	863.131	1.049.469
Προκαταβολές σε συνεργάτες και λοιπές απαιτήσεις	567.486	1.490.749
	<u>64.913.332</u>	<u>57.100.417</u>

Οι "Απαιτήσεις από το Δημόσιο" συνίστανται κατά κύριο λόγο από προκαταβολές φόρου εισοδήματος.

Οι "Εμπορικές απαιτήσεις" αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ανοικτά υπόλοιπα πελατών	29.479.739	19.797.972
Γραμμάτια εισπρακτέα στο χαρτοφυλάκιο	317.647	319.184
Γραμμάτια στις τράπεζες για είσπραξη	1.727.132	2.524.541
Επιταγές εισπρακτέες	28.069.105	26.358.132
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	1.386.848	1.464.518
	<u>60.980.471</u>	<u>50.464.347</u>

19. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

	31/12/2005	31/12/2004
Μετρητά στα ταμεία	1.204.011	917.693
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	<u>18.945.353</u>	<u>21.400.904</u>
	<u><u>20.149.364</u></u>	<u><u>22.318.597</u></u>

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

	31/12/2005	31/12/2004
Μετρητά στα ταμεία	299.547	182.637
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	<u>6.236.476</u>	<u>11.507.519</u>
	<u><u>6.536.023</u></u>	<u><u>11.690.156</u></u>

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

20. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις

Ο Όμιλος έχει συνάψει πέντε μακροπρόθεσμες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης για την απόκτηση ακινήτων. Τα καταβλητέα από τον Όμιλο μισθώματα βάσει των εν λόγω συμβάσεων υπολογίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο συνδεδεμένο με το EURIBOR.

Ο Όμιλος δεν έχει μακροπρόθεσμα δάνεια. Όλα τα δάνεια του Ομίλου είναι βραχυπρόθεσμα και τοκίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο βασισμένο στο EURIBOR πλέον spread τραπεζής. Δεν έχει παρασχεθεί καμία εγγύηση για τα δάνεια αυτά.

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

	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	25.777.259	13.928.291
Μακροπρόθεσμα δάνεια	129.868	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>44.541.476</u>	<u>40.194.809</u>
Σύνολο	<u>70.448.603</u>	<u>54.123.100</u>
Μείον: Μακροπρόθεσμο μέρος	<u>24.351.727</u>	<u>13.148.323</u>
Βραχυπρόθεσμο μέρος	<u><u>46.096.876</u></u>	<u><u>40.974.777</u></u>

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

	31/12/2005	31/12/2004
Έως 1 έτος	1.555.400	779.968
Από 1 έως 5 έτη	6.787.860	3.463.577
Άνω των 5 ετών	<u>17.433.999</u>	<u>9.684.746</u>
	<u><u>25.777.259</u></u>	<u><u>13.928.291</u></u>

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

	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	12.464.213	588.751
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>39.359.652</u>	<u>35.899.341</u>
Σύνολο	<u>51.823.865</u>	<u>36.488.092</u>
Μείον: Μακροπρόθεσμο μέρος	<u>11.817.330</u>	<u>551.343</u>
Βραχυπρόθεσμο μέρος	<u><u>40.006.535</u></u>	<u><u>35.936.749</u></u>

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

	31/12/2005	31/12/2004
Έως 1 έτος	646.883	37.391
Από 1 έως 5 έτη	2.843.523	164.313
Άνω των 5 ετών	<u>8.973.807</u>	<u>387.047</u>
	<u><u>12.464.213</u></u>	<u><u>588.751</u></u>

21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

21.1. Λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό αναλύονται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορικές υποχρεώσεις	57.469.125	23.170.138
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	992.907	677.017
Μερίσματα πληρωτέα	315.837	307.744
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	35.935	22.158
Αμοιβές διαφόρων τρίτων πληρωτέες	651.981	416.198
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	<u>249.351</u>	<u>34.681</u>
	<u><u>59.715.136</u></u>	<u><u>24.627.936</u></u>

Οι "Εμπορικές υποχρεώσεις" αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ανοικτά υπόλοιπα προμηθευτών	35.989.964	8.337.878
Γραμμάτια πληρωτέα & υποσχετικές	119.434	182.652
Επιταγές πληρωτέες	12.199.366	4.080.075
Προκαταβολές από πελάτες	9.027.289	10.395.841
Αγορές/(επιστροφές αγορών) υπό τακτοποίηση	(289.945)	
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	423.017	173.692
	<u>57.469.125</u>	<u>23.170.138</u>

21.2. Λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρείας

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

	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορικές υποχρεώσεις	16.171.552	17.380.697
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	662.007	612.423
Μερίσματα πληρωτέα	251.775	238.254
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	16.859	11.347
Αμοιβές διαφόρων τρίτων πληρωτέες	57.306	104.032
Εισπραχθείσες εγγυήσεις		31.710
	<u>17.159.499</u>	<u>18.378.463</u>

Οι "Εμπορικές υποχρεώσεις" αναλύονται περαιτέρω ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Ανοικτά υπόλοιπα προμηθευτών	5.103.986	6.117.685
Γραμμάτια πληρωτέα & υποσχετικές	119.434	182.652
Επιταγές πληρωτέες	2.256.987	705.657
Προκαταβολές από πελάτες	8.679.444	10.235.243
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	11.701	139.460
	<u>16.171.552</u>	<u>17.380.697</u>

22. 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 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.

Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί έχουν ως εξής:

22.1. 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.

22.2. 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 αυτή είναι μία αξιόπιστη εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας για τα κόστη της αναδιοργάνωσης που θα επέλθουν κατά το πλείστον εντός του 2006, βασίζονται όμως σε σχέδια αναδιοργάνωσης που ξεκίνησε να καταρτίζει η Εταιρεία το Δεκέμβριο του 2004.

22.3. 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.

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

	Επίδικες υποθέσεις	Αναδιορ- γάνωση	Ποινικές ρήτρες	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2004	2.150.000	158.788		2.308.788
Σχηματισμός πρόβλεψης		<u>221.937</u>		<u>221.937</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	2.150.000	380.725		2.530.725
Σχηματισμός πρόβλεψης			<u>514.375</u>	
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>2.150.000</u>	<u>380.725</u>	<u>514.375</u>	<u>3.045.100</u>

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

	Επίδικες υποθέσεις	Αναδιορ- γάνωση	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2004	2.150.000	158.788	2.308.788
Σχηματισμός πρόβλεψης		<u>221.937</u>	<u>221.937</u>
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>

23. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις α', β' και γ' τριμήνου 2005 περιελάμβαναν τις "Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού" (βλ. Σημ. 36) στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, η υποχρέωση αυτή αναταξινομήθηκε στην πιο προσήκουσα κατηγορία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η ανακατάταξη αυτή επηρέασε αναλόγως και τα υπόλοιπα της 31/12/2004.

24. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

Το κονδύλι αυτό, που υφίσταται μόνο στον εταιρικό (απλό) ισολογισμό, διότι στον ενοποιημένο συμψηφίζεται με τα ίδια κεφάλαια των ενοποιούμενων θυγατρικών, αναλύεται ως εξής:

Εταιρεία	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	31/12/2005	31/12/2004
A&A Holdings SA	61,16%	10.654.319	10.654.319
Factory Outlet Airport AEE	99,00%	3.029.400	
Elmec Romania Srl	100,00%	2.968.803	2.968.803
Balkan Es Team Ltd	100,00%	44.021	44.021
Chronosport AE	50,00%	117.392	117.392
Μουστάκης ΑΕΕ	100,00%	943.650	943.650
Elmel Ε.ΕΠΕ	51,00%		91.800
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	25,00%	2.500.000	2.500.000
Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ	84,29%	24.230.847	19.486.026
		<u>44.488.432</u>	<u>36.806.011</u>

Όλες οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Η "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ", στην οποία η μητρική κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ταξινομείται ως θυγατρική δεδομένου ότι η Εταιρεία ασκεί έλεγχο σε συνδυασμό με τα δικαιώματα ψήφου που κατέχει στην "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" η πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ".

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

Η Εταιρεία επώλησε στις 18 Νοεμβρίου 2005 το σύνολο των μεριδίων που κατείχε στην Elmel Ε.ΕΠΕ σε εκτός Ομίλου τρίτους. Συνεπώς, η Elmel Ε.ΕΠΕ μετέχει στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνον μέχρι την ημερομηνία πώλησής της (βλ. σημείωση υπ' αριθμόν 25).

Περισσότερες πληροφορίες για τις ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Εταιρεία	Έδρα	Δραστηριότητα
A&A Holdings SA	Λουξεμβούργο	Συμμετοχές
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
Elmel Ε.ΕΠΕ	Ελλάδα	Λιανικό εμπόριο ενδυμάτων & υποδημάτων
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων
Ηπειρωτική Εμπορική Κτηματική ΑΕ	Ελλάδα	Διαχείριση πολυκαταστημάτων

Οι μεταβολές στο υπόλοιπο του κονδυλίου αυτού έχουν ως εξής:

Υπόλοιπο της 1/1/2004	32.198.759
Αύξηση κεφαλαίου της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ	2.107.252
Σύσταση της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	<u>2.500.000</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2004	<u><u>36.806.011</u></u>
Αύξηση κεφαλαίου της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ	4.744.821
Σύσταση της Factory Outlet Airport AEE	59.400
Αύξηση κεφ. στην Factory Outlet Airport AEE	2.970.000
Πώληση της Elmel Εμπορικής ΕΠΕ (Σημ.25)	<u>(91.800)</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u><u>44.488.432</u></u>

Η Ηπειρωτική ΑΕΚΕ πραγματοποίησε κατά τη χρήση 2004 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσόν 2.500.002 € με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων. Η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό που της αναλογούσε, ήτοι 2.107.252, διατηρώντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο 84,29%. Τα έξοδα της αύξησης κεφαλαίου ανήλθαν σε 27.500 € και χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Ηπειρωτικής. Στον ενοποιημένο ισολογισμό χρεώθηκαν αναλογικά στα "Αδιανέμητα Κέρδη" και στα "Δικαιώματα Μειοψηφίας".

Η Αττικά Πολυκαταστήματα συστάθηκε τον Ιανουάριο του 2004 με καταβλητέο μετοχικό κεφάλαιο 10.000.000 €, εκ των οποίων η Εταιρεία κατέβαλε ποσό 2.500.000 €. Τα έξοδα έκδοσης του αρχικού κεφαλαίου ανήλθαν σε 165.522 € και χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Αττικά Πολυκαταστήματα. Στον ενοποιημένο ισολογισμό χρεώθηκαν αναλογικά στα "Αδιανέμητα Κέρδη" και στα "Δικαιώματα Μειοψηφίας".

Η Ηπειρωτική ΑΕΚΕ πραγματοποίησε κατά τη χρήση 2005 αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά ποσόν 5.629.215 € με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων. Η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό που της αναλογούσε, ήτοι 4.744.821, διατηρώντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο 84,29%. Τα έξοδα της αύξησης κεφαλαίου ανήλθαν σε 61.920 € και χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Ηπειρωτικής. Στον ενοποιημένο ισολογισμό χρεώθηκαν αναλογικά στα "Αδιανέμητα Κέρδη" και στα "Δικαιώματα Μειοψηφίας".

Η Factory Outlet Airport AEE συστάθηκε το Φεβρουάριο του 2005 με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 60.000 € και εν συνεχεία πραγματοποίησε δύο διαδοχικές αυξήσεις κεφαλαίου συνολικού ύψους 3.000.000 €. Η Εταιρεία κατέβαλε συνολικά 3.029.400 € προς απόκτηση μετοχών της Factory Outlet Airport AEE, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 99% των μετοχών της εταιρείας αυτής. Τα έξοδα έκδοσης του αρχικού κεφαλαίου και των αυξήσεων κεφαλαίου της εν λόγω εταιρείας ανήλθαν σε 33.606 € και χρεώθηκαν απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια της Factory Outlet Airport AEE. Στον ενοποιημένο ισολογισμό χρεώθηκαν αναλογικά στα "Αδιανέμητα Κέρδη" και στα "Δικαιώματα Μειοψηφίας".

25. Πώληση θυγατρικής

Η Εταιρεία επώλησε στις 18 Νοεμβρίου 2005 το σύνολο των μεριδίων που κατείχε στην Elmel Εμπορική ΕΠΕ σε εκτός Ομίλου τρίτους έναντι τιμήματος 91.800 € που εισπράχθηκε τοις μετρητοίς.

Η Elmel Ε.ΕΠΕ αντιπροσώπευε (με στοιχεία της 31/12/2004) το 0,13% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, το 0,02% των ενοποιημένων λειτουργικών κερδών και το 0,2% του ενοποιημένου ενεργητικού. Συνεπώς, η πώλησή της δεν θα επηρεάσει ουσιωδώς τα μεγέθη και τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Η καθαρή αξία των περιουσιακών της στοιχείων κατά τη στιγμή της πώλησης και κατά την 31/12/2004 έχει ως εξής:

	18/11/2005	31/12/2004
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	165.001	181.217
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	698	774
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.231	3.158
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.900	7.900
Αποθέματα	93.754	121.867
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.755	14.843
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	96.460	71.559
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(339.841)	(309.361)
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	(220)	(220)
	<u>34.738</u>	<u>91.737</u>
Καθαρή αξία:	34.738	91.737
Κέρδος από την πώληση:	<u>57.062</u>	
Εισπραχθέν τίμημα:	<u>91.800</u>	

Το προκύψαν κέρδος από την πώληση της Elmel καταχωρήθηκε στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων (στο κονδύλι "χρηματοοικονομικά έσοδα").

Η πώληση της εν λόγω θυγατρικής επέφερε καθαρή εκροή στα διαθέσιμα του Ομίλου που υπολογίζεται ως εξής:

Εισπραχθέν τίμημα	91.800
Διαθέσιμα πωληθείσας θυγατρικής	<u>(96.460)</u>
	<u>(4.660)</u>

26. 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:

26.1. Επενδύσεις του Ομίλου

Εταιρεία	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	31/12/2005	31/12/2004
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	33,40%	80.160	0
Evenis ΑΕ	45,00%	0	26.415
Concept One ΑΕ	35,50%	0	0
Internet Store ΑΕ	25,00%	147.000	147.000
Λητώ ΑΕ	8,75%	338.328	338.328
Λοιπές εταιρείες		5.049	3.961
		<u>570.537</u>	<u>515.704</u>

26.2. Επενδύσεις της Εταιρείας

Εταιρεία	Ποσοστό άμεσης συμμετοχής	31/12/2005	31/12/2004
Concept One ΑΕ		0	0
Internet Store ΑΕ	25,00%	147.000	147.000
Λητώ ΑΕ	8,75%	338.328	338.328
Λοιπές εταιρείες		1.467	1.467
		<u>486.795</u>	<u>486.795</u>

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.

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 14.

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

Όσον αφορά στη μητρική Εταιρεία, δε μεταβλήθηκε το υπόλοιπο του κονδυλίου "Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση" ούτε κατά την κλειόμενη περίοδο, ούτε κατά την προηγούμενη χρήση.

Οι μεταβολές στο ενοποιημένο υπόλοιπο του κονδυλίου αυτού έχουν ως εξής:

Υπόλοιπο της 1/1/2004	<u>515.704</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2004	515.704
Σύσταση της Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	20.040
Σύσταση της MicroCom DOI	1.088
Αυξ. κεφαλαίου της Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	60.120
Απομείωση/διαγραφή της Evenis ΑΕ	<u>(26.415)</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u><u>570.537</u></u>

27. 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 Αφορολογήτων 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:

	ΚΑΕ	Λοιπές μετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο της 1/1/2004	14.688.093	268.848	14.956.941
Απομείωση αξίας μετοχών	(286.649)	(16.100)	(302.749)
Πώληση μετοχών	<u>(11.264.405)</u>	<u>(231.788)</u>	<u>(11.496.193)</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2004	<u>3.137.039</u>	<u>20.960</u>	<u>3.157.999</u>
Αναπροσαρμογή αξίας μετοχών	396.567		396.567
Απομείωση αξίας μετοχών		(5.000)	(5.000)
Πώληση μετοχών	<u>(390.600)</u>		<u>(390.600)</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u><u>3.143.006</u></u>	<u><u>15.960</u></u>	<u><u>3.158.966</u></u>

28. 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 κερ-

δοφορίας (και ταμειακών ροών) από ανατίμηση του δολαρίου έναντι του ευρώ. Συνήθως, το ύψος των συναπτόμενων προθεσμιακών συμβολαίων δεν ξεπερνά το 75% των αναμενόμενων υποχρεώσεων της Εταιρείας σε δολάρια για μια δεδομένη εμπορευματική περίοδο (σεζόν).

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

Η Εταιρεία εφαρμόζει το ΔΛΠ 32 και το ΔΛΠ 39 από την 1η Ιανουαρίου 2005. Κατά την ημερομηνία αυτή, η Εταιρεία αποτίμησε σε τρέχουσες αξίες όλα τα εν ισχύ ("ανοικτά") προθεσμιακά της συμβόλαια. Από την αποτίμηση προέκυψε ζημία ύψους 392.892 €, η οποία χρεώθηκε στα Ίδια Κεφάλαια σε πίστωση του κονδυλίου "Παράγωγα" του Παθητικού. Παράλληλα, λογίστηκε η αναλογούσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους 98.223 €.

Την 31/12/2005 είχαν ήδη λήξει όλα τα συμβόλαια που ήταν ανοικτά την 1/1/2005, με αποτέλεσμα να μειωθεί (χρεωθεί) σταδιακά το υπόλοιπο του κονδυλίου "Παράγωγα", έως ότου μηδενίστηκε, σε πίστωση του εσόδου με περιγραφή "Κέρδη από παράγωγα" που περιλαμβάνεται στο κονδύλι "Χρηματοοικονομικά έσοδα" της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Εντός του 2005 συνήφθησαν νέα συμβόλαια προαγοράς δολαρίου. Όσες από αυτές τις θέσεις ήταν ανοικτές την 31/12/2005, αποτιμήθηκαν στην τρέχουσά τους αξία. Από την αποτίμηση αυτή προέκυψαν κέρδη ύψους 75.003 € που απεικονίζονται στο κονδύλι "Παράγωγα" του Ενεργητικού, σε πίστωση και πάλι του εσόδου "Κέρδη από παράγωγα". Έτσι, το έσοδο "Κέρδη από παράγωγα" που αφορά στην κλειόμενη περίοδο ανέρχεται σε 467.895 €.

29. 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.

30. Αποθεματικά

Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι εξής κατηγορίες αποθεματικών:

30.1. 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 ζημιές, 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.

30.2. 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.

30.3. 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.

30.4. 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:

	Τακτικό αποθ/κό	Ειδικά αποθ/κά	Αφορ/τα αποθ/κά	Αποθ/κό ιδίων μτχ.	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2004	3.855.483	198.387	9.938.370	240.788	14.233.028
Σχηματισμός από κέρδη χρήσεως	758.464		1.061.253		1.819.717
Σχηματισμός από αδιανέμητα κέρδη	138.307				138.307
Υπόλοιπο την 31/12/2004	<u>4.752.254</u>	<u>198.387</u>	<u>10.999.623</u>	<u>240.788</u>	<u>16.191.052</u>
Συναλλαγματικές διαφορές χρήσεως	4.120				4.120
Σχηματισμός από κέρδη χρήσεως	623.631				623.631
Διάλυση και μεταφ. στα αδιανέμητα κέρδη				(240.788)	(240.788)
Σχηματισμός από αδιανέμητα κέρδη	959.372				959.372
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>6.339.377</u>	<u>198.387</u>	<u>10.999.623</u>	<u>0</u>	<u>17.537.387</u>

Οι μεταβολές στα αποθεματικά της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	Τακτικό αποθ/κό	Αφορ/τα αποθ/κά	Αποθ/κό ιδίων μτχ.	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2004	3.660.775	9.916.959	240.788	13.818.522
Σχηματισμός από κέρδη χρήσεως	583.781	1.061.253		1.645.034
Υπόλοιπο την 31/12/2004	<u>4.244.556</u>	<u>10.978.212</u>	<u>240.788</u>	<u>15.463.556</u>
Σχηματισμός από κέρδη χρήσεως	541.436			541.436
Διάλυση και μτφ. στα αδιανέμ.κέρδη			(240.788)	(240.788)
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>4.785.992</u>	<u>10.978.212</u>	<u>0</u>	<u>15.764.204</u>

31. 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).

Ανά εταιρεία, το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Elmec Romania SRL	(497.317)	(677.524)
Elmec Sport Bulgaria EOOD	<u>78</u>	<u>78</u>
	<u><u>(497.239)</u></u>	<u><u>(677.446)</u></u>

Όσον αφορά στην Elmec Romania SRL, οι συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης (ενσωμάτωσης) προκύπτουν ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχικό κεφάλαιο σε RON	9.087.900	9.087.900
Ισοτιμία €/RON τέλους χρήσεως	3,6771	3,9663
Μετοχικό κεφάλαιο σε € την ημερομηνία ισολογισμού	2.471.486	2.291.279
Μετοχικό κεφάλαιο σε € την ημερομηνία καταβολής του	2.968.803	2.968.803
Προκύπτουσα συναλλαγματική διαφορά ενσωμάτωσης	(497.317)	(677.524)
Μείωση/(αύξηση) της Σ/Δ κατά τη διάρκεια της χρήσης	180.207	81.025

Όσον αφορά στην Elmec Sport Bulgaria EOOD, οι συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης (ενσωμάτωσης) προκύπτουν ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχικό κεφάλαιο σε BGN	86.250	86.250
Ισοτιμία €/BGN τέλους χρήσεως	1,95583	1,9558
Μετοχικό κεφάλαιο σε € την ημερομηνία ισολογισμού	44.099	44.099
Μετοχικό κεφάλαιο σε € την ημερομηνία καταβολής του	44.021	44.021
Προκύπτουσα συναλλαγματική διαφορά ενσωμάτωσης	78	78
Μείωση/(αύξηση) της Σ/Δ κατά τη διάρκεια της χρήσης	0	0

32. Δικαιώματα μειοψηφίας

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

	Factory Outlet	Factory Airport	Chrono sport	Elmel	ΑΤΤΙΚΑ	Ηπει ρωτική	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2003	4.361.972		130.269	49.469		2.315.503	6.857.213
Αναβαλ.φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια	105.981				22.317	4.125	132.423
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου					(89.266)	(4.320)	(93.586)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	956.255		2.200		(278.558)	(138.223)	541.674
Έκδοση κεφαλαίου					5.000.000	392.750	5.392.750
Διανομή μερισμάτων	<u>(40.200)</u>		<u>(10.110)</u>	<u>(4.518)</u>			<u>(54.828)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2004	<u>5.384.008</u>		<u>122.359</u>	<u>44.951</u>	<u>4.654.493</u>	<u>2.569.835</u>	<u>12.775.646</u>
Αναβαλ.φόροι αναγνωρισμένοι στα ίδια κεφάλαια		34			(8.191)		(8.157)
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου		(134)				(9.728)	(9.862)
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) αναγνωρ. στα ίδια κεφάλαια	(57)						(57)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	661.838	(205)	15.695	(44.951)	855.698	(96.424)	1.408.672
Έκδοση κεφαλαίου						884.394	884.394
Διανομή μερισμάτων	<u>(33.750)</u>		<u>(1.024)</u>				<u>(34.774)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	<u>6.012.039</u>	<u>(305)</u>	<u>137.030</u>		<u>5.502.000</u>	<u>3.348.077</u>	<u>15.015.862</u>

33. 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 αντανακλά 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.

Τον Απρίλιο του 2005, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2004 ύψους 4.155.000 € (0,075 € ανά μετοχή), η οποία εγκρίθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 24ης Ιουνίου 2005 και ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους της Εταιρείας την 23η Αυγούστου 2005.

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 - 31/12/2005) ύψους 3.601.000 € (0,065 € ανά μετοχή).

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

34. Προσαρμογές πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΠ

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν επιγραμματικά τη μεταβολή που επήλθε στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας ως αποτέλεσμα της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, κατά την 1/1/2004 (ημερομηνία μετάβασης) και την 1/1/2005 (ημερομηνία έναρξης πρώτης χρήσης εφαρμογής των ΔΠΧΠ):

34.1. Προσαρμογή καθαρής θέσης Ομίλου

	1/1/2005	1/1/2004
Καθαρά θέση σύμφωνα με τα ΕΛΠ	80.804.939	69.041.117
Επανυπολογισμός αποσβέσεων	12.001.432	8.735.293
Διαγραφή παγίων	(5.463.227)	(1.298.140)
Αντιλογισμός αναπροσαρμογών παγίων βάσει Ν.2065	(1.972.290)	(2.935)
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.320.302	35.567
Επανυπολογισμός πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού	1.244.910	
Αντιλογισμός πρόβλεψης για συναλλαγματικές ζημιές	169.908	2.069.908
Επανυπολογισμός πρόβλεψης για επισφαλείς πελάτες	(53.205)	462.200
Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις		(1.900.000)
Αντιλογισμός πρόβλεψης για έκτακτους κινδύνους	62.974	62.974
Αναγνώριση κερδών από συναλλαγματικές διαφορές	521.616	868.032
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(1.047.449)	(1.047.053)
Επανεκτίμηση απαιτήσεων & υποχρεώσεων	(24.290)	(12.468)
Λογισμός αναβαλλόμενης φορολογίας	197.289	(686.335)
Αναγνώριση υπεραξίας ενοποίησης (goodwill)	7.686.756	7.391.104
Αναδρομ. ενοποίηση Ηπειρωτικής & Αττικών Πολυκατ/των	5.125.139	(194.071)
Αναταξινόμηση προτεινόμενου μερίσματος	4.155.000	3.878.000
Καθαρά θέση σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	<u>104.729.804</u>	<u>87.403.193</u>

34.2. Προσαρμογή καθαρής θέσης Εταιρείας

	1/1/2005	1/1/2004
Καθαρά θέση σύμφωνα με τα ΕΛΠ	78.687.327	71.075.013
Επανυπολογισμός αποσβέσεων	8.859.737	6.776.668
Διαγραφή παγίων	(1.252.461)	(1.267.602)
Αντιλογισμός αναπροσαρμογών παγίων βάσει Ν.2065	(800.985)	(2.935)
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων	62.135	35.946
Επανυπολογισμός πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού	1.244.910	
Αντιλογισμός πρόβλεψης για συναλλαγματικές ζημιές	169.908	2.069.908
Επανυπολογισμός πρόβλεψης για επισφαλείς πελάτες	182.689	604.651
Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις		(1.900.000)
Αναγνώριση κερδών από συναλλαγματικές διαφορές	521.616	868.032
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	(1.047.250)	(1.047.250)
Λογισμός αναβαλλόμενης φορολογίας	(177.721)	(237.163)
Αναταξινόμηση προτεινόμενου μερίσματος	4.155.000	3.878.000
Καθαρά θέση σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	<u>90.604.905</u>	<u>80.853.268</u>

Παράλληλα, το κέρδος της χρήσης 1/1 - 31/12/2004 που προσδιορίστηκε με βάση τα ΔΠΧΠ διαφέρει από εκείνο που είχε προσδιοριστεί με βάση τα Ελληνικά Πρότυπα (ΕΛΠ). Οι διαφορές έχουν ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρεία
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους σύμφωνα με τα ΕΛΠ	14.040.044	10.969.263
Επανυπολογισμός αποσβέσεων	2.174.915	2.083.075
Διαγραφή παγίων	(10.048)	(10.048)
Πώληση διαγραφέντων παγίων		25.191
Λογισμός χρηματοδοτικών μισθώσεων	26.189	26.189
Επανεκτίμηση πρόβλεψης συνταξιοδότησης προσωπικού	1.244.909	1.244.909
Επανυπολογισμός επισφαλειών	(520.203)	(421.962)
Αναβαλλόμενη φορολογία	(64.169)	(140.071)
Αναγνώριση κερδών από συναλλαγμ. διαφορές αποτίμησης	(346.416)	(346.416)
Αναδρομική ενοποίηση Ηπειρωτικής & Αττικών Πολυκ/των	<u>(1.114.794)</u>	<u></u>
<i>Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ:</i>	<u>15.430.427</u>	<u>13.430.130</u>

Όλες οι ανωτέρω διαφορές προέκυψαν από διαφορές στο λογιστικό χειρισμό κονδυλίων, λογιστικών γεγονότων, συμβάσεων κλπ. ανάμεσα στα ΕΛΠ και τα ΔΠΧΠ.

Περισσότερες διευκρινήσεις για τις ανωτέρω διαφορές παρατίθενται παρακάτω:

Επανυπολογισμός αποσβέσεων

Προ της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, οι αποσβέσεις υπολογίζονταν με βάση συντελεστές οριζόμενους από τις φορολογικές αρχές, οι οποίοι κατά κανόνα ήταν πολύ υψηλότεροι από τους συντελεστές απόσβεσης που επέλεξε ο Όμιλος για την εφαρμογή των ΔΠΧΠ.

Διαγραφή παγίων

Διαγράφηκαν πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου (στη συντριπτική τους πλειοψηφία άυλα) που δεν πληρούσαν τις προϋποθέσεις αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Αντιλογισμός αναπροσαρμογής παγίων

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, η αξία των οικοπέδων και των κτιρίων αναπροσαρμόζεται ανά τέσσερα χρόνια βάσει μη κλαδικών δεικτών αναπροσαρμογής οι οποίοι προσδιορίζονται με αντίστοιχες Υπουργικές Αποφάσεις. Η πιο πρόσφατη αναπροσαρμογή ως ανωτέρω, η οποία έλαβε χώρα την 31η Δεκεμβρίου 2004, αντιλογίστηκε κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, δεδομένου ότι δεν πληροί τα κριτήρια που έχουν τεθεί από το ΔΛΠ 16.

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις που μεταφέρουν στην Εταιρεία ουσιασώς 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. Προ της εφαρμογής των ΔΠΧΠ καταχωρείτο το σύνολο των μισθωμάτων στα αποτελέσματα.

Επανυπολογισμός προβλέψεων

Προβλέψεις που είχε σχηματίσει ο Όμιλος σύμφωνα με τα ισχύοντα προ των ΔΠΧΠ λογιστικά πρότυπα επανεξετάστηκαν με βάση τα οριζόμενα στα ΔΠΧΠ και επανεκτιμήθηκε το ύψος τους.

Συναλλαγματικές διαφορές

Προ της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, οι συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων δεν καταχωρούνταν στα αποτελέσματα της χρήσης που διαπιστώνονταν, αλλά της επόμενης. Με την εφαρμογή των ΔΠΧΠ όλες οι συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιήθηκε η αποτίμηση.

Αναταξινόμηση προτεινόμενου μερίσματος

Προ της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, τα προτεινόμενα προς τη Γενική Συνέλευση μερίσματα καταχωρούνταν στις υποχρεώσεις. Με την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, τα προτεινόμενα μερίσματα παραμένουν στα ίδια κεφάλαια μέχρι την οριστική έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση.

Αναγνώριση υπεραξίας

Προ της εφαρμογής των ΔΠΧΠ, η υπεραξία που προκύπτει από την ενσωμάτωση θυγατρικών είχε αφαιρεθεί απ' ευθείας από τα ίδια κεφάλαια. Με την εφαρμογή των ΔΠΧΠ, η υπεραξία αναγνωρίστηκε ως στοιχείο του ενεργητικού και υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης.

Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Εταιρείες στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος χωρίς να διαθέτει ουσιώδη επιρροή ταξινομήθηκαν ως "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση" και επανεκτιμήθηκαν στην εύλογή τους αξία.

Αναδρομική ενοποίηση "Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ" και "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ"

Οι ως άνω εταιρείες, που είχαν εξαιρεθεί από την ενοποίηση σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, ενοποιήθηκαν αναδρομικά από την ημερομηνία απόκτησης του ελέγχου τους από τον Όμιλο.

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):

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Concept One AE	431.507	551.563
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	<u>148.846</u>	<u>4.245</u>
	<u><u>580.353</u></u>	<u><u>555.808</u></u>

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Factory Outlet AEE	271.884	63.450
Elmec Romania SRL	7.925.106	5.725.864
Elmec Sport Bulgaria EOOD	1.481.458	1.183.291
Chronosport AE	137.975	152.586
Μουστάκης ΑΕΕ	926.267	901.838
Elmel E.ΕΠΕ	48.646	8.776
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	2.537.999	
Concept One AE	431.507	551.563
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	<u>148.846</u>	<u>4.245</u>
	<u><u>13.909.688</u></u>	<u><u>8.591.613</u></u>

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	<u>376.347</u>	<u>1.579.996</u>
	<u><u>376.347</u></u>	<u><u>1.579.996</u></u>

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Factory Outlet AEE	684.297	646.754
Elmec Romania SRL		2.790
Chronosport AE	23.097	44.861
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	386.638	
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	<u>354.929</u>	<u>1.557.152</u>
	<u><u>1.448.961</u></u>	<u><u>2.251.557</u></u>

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

	Απαιτήσεις από		Υποχρεώσεις προς	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Concept One AE	404.038	408.469		
Internet Store AE			24.573	
Evenis AE	41.388	32.465		
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	248.777	50.076	324.941	372.105
	<u>694.203</u>	<u>491.010</u>	<u>349.514</u>	<u>372.105</u>

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας από/προς τα συνδεδεμένα με αυτήν μέρη έχουν ως εξής:

	Απαιτήσεις από		Υποχρεώσεις προς	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Factory Outlet AEE		33.394	41.919	173.321
Elmec Romania SRL	8.450.043	3.638.432	2.814	2.477
Elmec Bulgaria EOOD	1.565.942	1.377.179	840	
Chronosport AE	93.003	199.724	19.160	661
Μουστάκης AEE	1.291.478	1.226.010		
Elmel E.ΕΠΕ		305.585		
ΑΤτικά Πολυκαταστήματα AE	2.068.545		79.530	
Concept One AE	404.038	408.469		
Internet Store AE			24.573	
Μέλη Δ.Σ. και εταιρείες αυτών	242.734	50.075	324.941	316.508
	<u>14.115.783</u>	<u>7.238.868</u>	<u>493.777</u>	<u>492.967</u>

36. Μισθοδοτικό κόστος και αποζημιώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού

Την 31/12/2005 ο Όμιλος απασχολούσε 1.556 εργαζόμενους έναντι 991 εργαζομένων την 31/12/2004. Τα αντίστοιχα νούμερα για την Εταιρεία είναι 674 έναντι 681 εργαζομένων.

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Τακτικές αποδοχές	16.645.735	11.964.110
Εισφορές σε κρατικά ασφαλιστικά ταμεία	4.247.878	2.889.896
Αποζημιώσεις απολύσεων	210.174	163.377
Πρόβλεψη αποζημιώσεων συνταξιοδότησης	214.177	12.255
Λοιπές παροχές	243.903	142.556
	<u>21.561.867</u>	<u>15.172.194</u>

Κατανεμημένο στο κόστος πωληθέντων	515.887	539.390
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	3.298.175	2.425.453
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	<u>17.747.805</u>	<u>12.207.351</u>
	<u>21.561.867</u>	<u>15.172.194</u>

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

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Τακτικές αποδοχές	11.194.394	10.119.452
Εισφορές σε κρατικά ασφαλιστικά ταμεία	2.778.296	2.423.097
Αποζημιώσεις απολύσεων	186.338	159.530
Πρόβλεψη αποζημιώσεων συνταξιοδότησης	116.504	
Λοιπές παροχές	<u>215.714</u>	<u>135.756</u>
	<u>14.491.246</u>	<u>12.837.835</u>
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	2.151.557	1.882.345
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	<u>12.339.689</u>	<u>10.955.490</u>
	<u>14.491.246</u>	<u>12.837.835</u>

36.1. 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.

36.2. Πρόβλεψη αποζημιώσεων 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 μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων στα πλαίσια του ως άνω προγράμματος καθορισμένων παροχών.

Η μεταβολή αυτής της υποχρέωσης έχει ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρεία
Υπόλοιπο της 1/1/2004	496.170	449.215
Ποσό που χρεώθηκε στα αποτελέσματα χρήσης	<u>12.255</u>	<u> </u>
Υπόλοιπο της 31/12/2004	<u>508.425</u>	<u>449.215</u>
Ποσό που χρεώθηκε στα αποτελέσματα χρήσης	<u>214.177</u>	<u>116.504</u>
Υπόλοιπο της 31/12/2005	<u>722.602</u>	<u>565.719</u>

Τα ποσά που αφορούν την ως άνω υποχρέωση και έχουν αναγνωριστεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	194.297	12.255
Τόκος στην υποχρέωση	22.461	
Αναλογιστικές ζημίες / (κέρδη)	<u>(2.581)</u>	<u> </u>
	<u>214.177</u>	<u>12.255</u>

Τα ποσά που αφορούν την ως άνω υποχρέωση και έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	96.624	
Τόκος στην υποχρέωση	22.461	
Αναλογιστικές ζημίες / (κέρδη)	<u>(2.581)</u>	<u> </u>
	<u>116.504</u>	<u>0</u>

37. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους 18.346.393 € (2004: 18.346.393 €) προς εξασφάλιση υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, που προκύπτουν από μεταξύ τους συμβάσεις και δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Τα αντίστοιχα ποσά για τη μητρική εταιρεία είναι 9.142.393 € (2004: 9.142.393 €).

Γλυφάδα, 20 Μαρτίου 2006

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