

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Το 2005 η εταιρία για άλλη μία χρονιά παρουσίασε πολύ ικανοποιητική πορεία ανάπτυξης τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε επίπεδο μητρικής. Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά οι μεταβολές στα βασικότερα μεγέθη της εταιρίας για την χρονιά που πέρασε σε σχέση με το 2004.

	Ο Όμιλος			Η εταιρεία		
	31/12/2005	31/12/2004	+/-%	31/12/2005	31/12/2004	+/-%
Πωλήσεις	43.590.455	36.586.224	19,1%	10.320.251	9.803.105	5,3%
Μικτό κέρδος	17.450.892	14.206.515	22,8%	3.902.220	2.941.956	32,6%
Κέρδη προ φόρων	4.483.888,39	2.773.636,41	61,7%	1.318.197	1.039.929	26,8%
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	3.108.228	1.837.608	69,1%	1.106.128	857.035	29,1%
Κέρδη κατά μετοχή σε ευρώ	0,123	0,079	55,8%	0,084	0,065	29,1%

Η μητρική παρουσίασε το 2005 πολύ ικανοποιητική αύξηση πωλήσεων, αν ληφθεί υπόψη το γεγονός ότι στον κύκλο εργασιών του 2004 περιλαμβάνεται ποσό 1,265 εκατ. ευρώ που αφορούσε σε πωλήσεις προς την Οργανωτική Επιτροπή Ολυμπιακών Αγώνων «ΑΘΗΝΑ 2004». Εάν εξαιρεθεί το εν λόγω κονδύλιο η αύξηση των πωλήσεων της μητρικής για το 2005 ανέρχεται σε 20,9%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο σύνολο της από την ενίσχυση των πωλήσεων της εταιρίας σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης με κύρια αγορά αυτήν της Γαλλίας με αποτέλεσμα οι ενδοκοινοτικές πωλήσεις της μητρικής να αποτελούν πλέον το 47,5% του κύκλου εργασιών της.

Ο όμιλος παρουσίασε επίσης πολύ ικανοποιητική πορεία πωλήσεων. Τη χρονιά που πέρασε λειτούργησαν 14 νέα καταστήματα σε διάφορα σημεία της Ελλάδας από τη θυγατρική CALIN AE - ανεβάζοντας το σύνολο καταστημάτων στο τέλος του έτους σε 71 - και 1 νέο σημείο πώλησης από τη ΛΗΤΩ AE στην Κηφισιά Αττικής. Η CALIN AE παρουσίασε αύξηση κύκλου εργασιών κατά 45% φτάνοντας τα 16,17 εκατ. ευρώ, ενώ η ΛΗΤΩ AE παρουσίασε αύξηση πωλήσεων 10,4% φτάνοντας τα 16,87 εκατ.ευρώ.

Το περιθώριο καθαρής κερδοφορίας της μητρικής παρουσίασε βελτίωση το 2005 κλείνοντας στο 10,72% έναντι 8,74% το 2004, κάτι που οφείλεται στη σημαντική βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους. Ο όμιλος παρουσιάζει ανάλογη πορεία βελτίωσης κερδοφορίας το 2005, καθώς το περιθώριο καθαρού κέρδους αυξήθηκε από 5% το 2004 σε 7,1% το 2005.

Μέσα στο 2005 η εταιρία αποφάσισε την συγχώνευση με απορρόφηση της κατά 100% θυγατρικής OAKS AE η οποία και ολοκληρώθηκε στο τέλος του έτους. Η OAKS AE λειτουργούσε 7 καταστήματα λιανικής πώλησης εκ των οποίων 6 στην Αττική και ένα στην Καβάλα, τα οποία πλέον λειτουργούν απευθείας από τη μητρική.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της μητρικής παρουσιάζονται μειωμένες σε σχέση με το 2004 κυρίως λόγω της αύξησης αποθεμάτων - που αποτελεί ένδειξη για την πορεία εργασιών της εταιρίας κατά την πρώτη σαιζόν της νέας χρονιάς - και λόγω της

σημαντικής μείωσης προμηθευτών. Η εταιρία εκμεταλλευόμενη την πολύ ικανοποιητική κεφαλαιακή της διάρθρωση και τα μερίσματα ύψους 442 χιλ. ευρώ που εισέπραξε από θυγατρικές, μείωσε την έμμεση χρηματοδότηση από προμηθευτές, κερδίζοντας εκπτώσεις που βελτιώνουν σημαντικά το μικτό περιθώριο κέρδους.

Επιδίωξη της διοίκησης είναι να συνεχιστεί η πορεία ενίσχυσης των σημάτων της στις διάφορες αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού, διαδικασία που όπως απέδειξε η χρονιά του 2005, μπορεί να αποφέρει σημαντικά αποτελέσματα στην εταιρία.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαμορφώνει τη μερισματική πολιτική της εταιρίας σταθμίζοντας την πορεία της εταιρίας και του Ομίλου, τις μελλοντικές ανάγκες σε κεφάλαια και τις συνέπειες που αυτές θα έχουν στην μελλοντική κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας και του Ομίλου. Για τη χρήση του 2005 προτείνει μέρισμα ανά μετοχή 0,05 ευρώ, το οποίο είναι αυξημένο σε σχέση με αυτό της περσινής χρονιάς κατά 66,7%

Καβάλα 7 Μαρτίου 2006

ΤΗΛΕΜΑΧΟΣ ΚΙΤΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από δύο σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορηγήσαμε με ημερομηνία 10 Μαρτίου 2006

Αθήνα, 10 Μαρτίου 2006
Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής



ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΤΖΙΜΠΡΑΓΟΣ

A.M. ΣΟΕΛ 14981