



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**

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

**Για την 26^η εταιρική χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008**

*Σύμφωνα με τα εγκεκριμένα από την Ευρωπαϊκή Ένωση
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007*

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008

Περιεχόμενα

Γενικές πληροφορίες	4
A. Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	5
B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Γ. Έκθεση Ελέγχου.....	26
Δ. Οικονομικές Καταστάσεις	28
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	29
Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας	30
Ενοποιημένος Ισολογισμός.....	31
Ισολογισμός της Εταιρείας	32
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης.....	33
Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας	34
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	35
Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας.....	36
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	37
1. Περιγραφή της Εταιρείας	37
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	38
3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών	43
4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας	53
5. Διαχείριση κινδύνων	55
6. Αναμορφώσεις ήδη δημοσιευμένων κονδυλίων	62
7. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	65
8. Άλλα έσοδα	66
9. Αποθέματα και κόστος πωλήσεων.....	67
10. Λειτουργικά έξοδα.....	69
11. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού	70
12. Αποσβέσεις.....	72
13. Άλλα έξοδα.....	73

14.	Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.....	74
15.	Πληροφόρηση ανά τομέα	75
16.	Φορολογία εισοδήματος.....	80
17.	Κέρδη ανά μετοχή.....	87
18.	Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση	87
19.	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	87
20.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	91
21.	Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	93
22.	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	93
23.	Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες.....	94
24.	Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	96
25.	Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των.....	98
26.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	98
27.	Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις	99
28.	Χρηματικά διαθέσιμα	100
29.	Μετοχικό κεφάλαιο.....	100
30.	Αποθεματικά.....	101
31.	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	102
32.	Μερίσματα	102
33.	Δικαιώματα μειοψηφίας	103
34.	Προβλέψεις	103
35.	Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	104
36.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	106
37.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	107
38.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	108
39.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις.....	111
40.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	112
E.	Συνοπτικά ετήσια στοιχεία και πληροφορίες.....	114
ΣΤ.	Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 για τη χρήση 2008.....	123
Z.	Πληροφορίες για θυγατρικές εταιρείες.....	126

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.: +30.210.9699300, fax: +30.210.9648336

Διοικητικό Συμβούλιο

Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος - εκτελεστικό μέλος

Ευστράτιος Ελισσαίος, Αντιπρόεδρος - εκτελεστικό μέλος

Εμμανουήλ Ζαχαρίου, Διευθύνων Σύμβουλος - εκτελεστικό μέλος

Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Εκτελεστικό μέλος

Αλεξάνδρα Πλευράκη, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Ιωάννης Κατσάνης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Αρμόδιοι για Παροχή Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

Νίκος Ζαχαράτος, Οικονομικός Διευθυντής

Νίκος Αναμουρλόγλου, Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές

τηλ.: +30.210.9699586

fax: +30.210.9648336

e-mail: ir@elmec.gr

Ελεγκτές

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης, ΑΜ ΣΟΕΛ 10251 (τακτικός ελεγκτής)

Χρυσούλα Γ. Τσακαλογιάννη, ΑΜ ΣΟΕΛ 23811 (αναπληρωματικός ελεγκτής)

BAKER TILLY HELLAS AE

Λεωφ. Μεσογείων 396, 15341 Αγ. Παρασκευή

τηλ.: 210 8253078-9, fax: 210 8252133

A. Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

(σύμφωνα με το άρθρο 4, παρ.2, του Ν.3556/2007)

Οι κάτωθι υπογεγραμμένοι:

1. Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Ευστράτιος Ελισσαίος, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, και
3. Εμμανουήλ Ζαχαρίου, Διευθύνων Σύμβουλος,

υπό τις ως άνω ιδιότητές τους, δηλώνουν ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α. Οι οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2008 της Εταιρείας και του Ομίλου, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Elmec Sport ABETE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β. Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2008 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Elmec Sport ABETE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Γλυφάδα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Ευστράτιος
Ελισσαίος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας παρουσιάσουμε τον απολογισμό των δραστηριοτήτων της εταιρείας Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία") και των θυγατρικών της για την 26η διαχειριστική της χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008.

Η έκθεσή μας αποσκοπεί στο να παρουσιάσει στους μετόχους και το επενδυτικό κοινό την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση αφ' ενός της Εταιρείας, και αφ' ετέρου των ενοποιούμενων εταιρειών εκλαμβανομένων ως σύνολο, καθώς και τους κυριότερους κινδύνους και αβεβαιότητες που αυτές αντιμετωπίζουν. Έχει συνταχθεί συμφώνως προς το άρθρο 136 του Ν. 2190/1920, το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της απόφασης 7/448/2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

1. Εισαγωγή

Η Elmec Sport ABETE και οι θυγατρικές της αποτελούν όμιλο εμπορικών επιχειρήσεων (στο εξής ο "Όμιλος") που δραστηριοποιείται στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, και κυρίως στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία. Ο Όμιλος ανήκει με τη σειρά του στον όμιλο εταιρειών Folli-Follie.

2. Κλάδοι δραστηριότητας

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

2.1. Χονδρική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

Ο κλάδος αυτός ασχολείται με τη χονδρική πώληση (διανομή) ενδυμάτων, υποδημάτων και αξεσουάρ. Με τον κλάδο αυτόν, και συγκεκριμένα με τη διανομή των προϊόντων του αθλητικού οίκου Nike στην ελληνική αγορά, ξεκίνησε η δραστηριότητα της Εταιρείας το 1981.

Σήμερα, ο Όμιλος διανέμει κατ' αποκλειστικότητα τα είδη της Nike στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, ενώ μέχρι το 2006 διέθετε χονδρικώς τα είδη αυτά επιπλέον στην Ελλάδα και την Κύπρο. Ο Όμιλος κατέχει επιπλέον τα δικαιώματα παραγωγής αθλητικών ενδυμάτων με τα σήματα της Converse, καθώς και το δικαίωμα να διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα τα ενδύματα και υποδήματα της Converse στις αγορές της Ελλάδας, της Κύπρου, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας.

Όσον αφορά στα ενδύματα μόδας (fashion), ο Όμιλος σχεδιάζει και παράγει συλλογή ενδυμάτων που φέρουν τα λογότυπα της Harley-Davidson, την οποία διαθέτει κυρίως στην Ελλάδα και σε μικρότερο βαθμό σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Επίσης, διανέμει τις συλλογές των οίκων Gas Jeans, Patrizia Pepe, Joseph, UGG, ReRock, Kitson L.A. και 40-Weft (στην Ελλάδα), Dockers (στην Ελλάδα και την Κύπρο), Helly-Hansen (στην Ελλάδα, την Κύπρο και τη Βουλγαρία), Redskins (στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία), καθώς και τις παιδικές συλλογές των οίκων

Gas, Levi's, Cacao, Papermoon, MonnaLisa, Patrizia Pepe, Mariella Burani, Alviero Martini και Ermanno Scervino (στην Ελλάδα).

2.2. Λιανική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

Ο Όμιλος ξεκίνησε να επενδύει στον κλάδο αυτό στις αρχές της τρέχουσας δεκαετίας. Βασικός πυλώνας του κλάδου είναι η αλυσίδα καταστημάτων αποκλειστικής πώλησης ειδών Nike, η οποία την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αριθμούσε 63 σημεία πώλησης: 33 στην Ελλάδα, 23 στη Ρουμανία και 7 στη Βουλγαρία. Παράλληλα αναπτύσσεται δίκτυο σημείων αποκλειστικής πώλησης ειδών Converse, το οποίο σήμερα αριθμεί 10 σημεία πώλησης: 7 στην Ελλάδα και 2 στη Ρουμανία και 1 στη Βουλγαρία.

Στην αγορά της Ρουμανίας ο Όμιλος έχει δώσει βάρος στο δίκτυο λιανικής για ενδύματα μόδας (fashion brands) λειτουργώντας δύο (2) μεσαίου μεγέθους πολυθεματικές galleries (μικρά πολυκαταστήματα) και 19 πολυθεματικά και μονοθεματικά καταστήματα που διαθέτουν τις συλλογές των οίκων Calvin Klein Jeans, Trussardi, Polo Ralph Lauren, Miss Sixty, Energie, Pepe Jeans, Killah, Camper και Marlboro Classics. Παρόμοιο μοντέλο ανάπτυξης ακολουθείται στη Μολδαβία, όπου το Δεκέμβριο του 2008 ο Όμιλος εγκαινίασε δύο μονοθεματικά καταστήματα.

Μονοθεματικά και πολυθεματικά καταστήματα με fashion brands λειτουργούν και στην Ελλάδα, και συγκεκριμένα 32, τα οποία διαθέτουν τις συλλογές των οίκων Harley-Davidson, Gas, Dockers, Helly-Hansen, Patrizia Pepe, Joseph, Juicy και MonnaLisa.

Από το β' τρίμηνο του 2008, ο Όμιλος αναπτύσσει στην Ελλάδα τη γνωστή αμερικανική αλυσίδα ειδών πολυτελείας και αξεσουάρ "Coach", η οποία την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αριθμούσε 4 σημεία πώλησης.

Τέλος, κατά το δ' τρίμηνο του 2008 εξαγόρασε και έκτοτε λειτουργεί τα καταστήματα της μητρικής εταιρείας Folli-Follie στη Ρουμανία, τέσσερα (4) τον αριθμό, τα οποία μέχρι τότε λειτουργούσαν με το σύστημα της δικαιόχρησης (franchise).

2.3. Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

- από το 2005 το "attica, the department store", το μεγαλύτερο πολυκατάστημα της ελληνικής αγοράς, που εκτείνεται σε 25 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, σε οκτώ επίπεδα, στην οδό Πανεπιστημίου 9 στο κέντρο της Αθήνας,
- από το Νοέμβριο του 2008 το δεύτερο "attica" στους χώρους του νέου εμπορικού κέντρου "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής, το οποίο έχει επιφάνεια 13 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου
- από το 1999 το "Factory Outlet", το πρώτο στην Ελλάδα εκπωτικό πολυκατάστημα, στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, το οποίο λειτουργεί σε ιδιόκτητο κτίριο με συνολική επιφάνεια περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, και
- από το Δεκέμβριο του 2006 το ομώνυμο εκπωτικό πολυκατάστημα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, με επιφάνεια επίσης περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα.

Επιπλέον, ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του δύο κεντρικά ακίνητα κατάλληλα για τη μελλοντική ανάπτυξη πολυκαταστημάτων, ένα στο Βουκουρέστι και ένα στην Αθήνα (το ακίνητο

που στέγαζε στο παρελθόν το ιστορικό πολυκατάστημα "Μινιόν", ιδιόκτητο κατά 90% περίπου).

2.4. Όργανα γυμναστικής

Ο κλάδος αυτός ασχολείται με τον εξοπλισμό γυμναστηρίων, προπονητικών κέντρων κλπ. με τα όργανα γυμναστικής "TechnoGym".

2.5. Λοιποί κλάδοι

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

3. **Δομή του Ομίλου**

Οι βασικές εταιρείες του Ομίλου, με τις κύριες εγκαταστάσεις που χρησιμοποιεί και τις δραστηριότητες που αναλαμβάνει η καθεμία, έχουν ως εξής:

Elmec Sport ABETE

Πραγματοποιεί το σύνολο σχεδόν των δραστηριοτήτων των κλάδων 2.1, 2.2, 2.4 και 2.5, με εξαίρεση όσες αφορούν στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία. Επίσης, μεσολαβεί στη διακίνηση μέρους των εμπορευμάτων Nike και Converse προς τις χώρες αυτές, πραγματοποιώντας ενδο-ομιλικές πωλήσεις προς τις εκεί θυγατρικές της.

Οι κύριες εγκαταστάσεις της Εταιρείας είναι (α) τα γραφεία της Διοίκησης της Εταιρείας στη Γλυφάδα Αττικής, στα οποία στεγάζεται και το μεγαλύτερο μέρος των χώρων δειγματοδότησης (show rooms), ιδιόκτητα κατά το 1/6 περίπου, (β) οι κεντρικές αποθήκες της Εταιρείας στο Κορωπί, έκτασης 12 χιλ. τμ., κατεχόμενες στη βάση σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης, (γ) ιδιόκτητο πολυώροφο ακίνητο στη λεωφόρο Κηφισίας στο Ψυχικό, (δ) ιδιόκτητο οικόπεδο έκτασης 13 στρεμμάτων στη θέση Σκάλα στο Κορωπί Αττικής.

Elmec Romania SRL

Εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Αναλαμβάνει τις δραστηριότητες 2.1 και 2.2 στη ρουμανική αγορά. Οι κύριες εγκαταστάσεις της είναι (α) τα γραφεία της Διοίκησης και οι χώροι δειγματοδότησης στη λεωφόρο Progresului του Βουκουρεστίου, (β) δύο όμορα οικόπεδα στο κέντρο του Βουκουρεστίου με επιφάνεια υφιστάμενων (παλαιών) κτισμάτων 6 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, (γ) ιδιόκτητο οικόπεδο έκτασης 12.600 τ.μ. στην περιοχή Otopeni (αεροδρόμιο) του Βουκουρεστίου, (δ) τρία ιδιόκτητα καταστήματα.

Elmec Sport Bulgaria EOOD

Εδρεύει στη Σόφια της Βουλγαρίας και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Πραγματοποιεί τις δραστηριότητες 2.1 και 2.2 στην αγορά της Βουλγαρίας.

ICS Elmec Sport SRL

Εδρεύει στο Chissinau της Μολδαβίας και ανήκει κατά 100% στην Elmec Romania SRL. Πραγματοποιεί τη δραστηριότητα 2.2 στη Μολδαβία.

Factory Outlet AEE

Εδρεύει στο Ν. Φάληρο Αττικής και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Λειτουργεί το ομώνυμο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα σε ιδιόκτητο ακίνητο συνολικής επιφάνειας 13 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων περίπου επί της οδού Πειραιώς στο Ν. Φάληρο Αττικής.

Factory Outlet Airport AE

Εδρεύει στην Παιανία Αττικής και ανήκει κατά 99,09% στην Εταιρεία και κατά το υπόλοιπο 0,91% στην Factory Outlet AEE. Λειτουργεί το ομώνυμο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα στο Εμπορικό Πάρκο του Διεθνούς Αεροδρομίου Αθηνών, σε κτίριο έκτασης 13 χιλ. τμ. περίπου που ανηγέρθη από την εταιρεία αυτή σε οικόπεδο παραχωρημένο στη βάση μακροχρόνιας σύμβασης με την "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ".

Ηπειρωτική ΑΕΚΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 99,89% στην Εταιρεία. Είναι αδρανής. Έχει στην ιδιοκτησία της το μεγαλύτερο μέρος του ακινήτου που στέγαζε στο παρελθόν το ιστορικό πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 25% στην Εταιρεία και κατά 25% στην Ηπειρωτική ΑΕΚΕ. Είναι ο φορέας υλοποίησης του "attica, the department store", του μεγαλύτερου, πιο σύγχρονου και πληρέστερου πολυκαταστήματος της ελληνικής αγοράς, το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Απρίλιο του 2005 σε έναν χώρο 25 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στην οδό Πανεπιστημίου στο κέντρο της Αθήνας.

North Landmark AE

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 35% στην Εταιρεία. Δημιούργησε και λειτουργεί από το Νοέμβριο του 2008 το δεύτερο πολυκατάστημα "attica" σε έναν χώρο 13 χιλ. τμ. εντός του νέου εμπορικού κέντρου "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής

4. Υποκαταστήματα

Για την υποστήριξη των εργασιών της η Εταιρεία λειτουργεί 46 υποκαταστήματα, ενώ συνολικά οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν 120 υποκαταστήματα. Ως υποκαταστήματα νοούνται όλες οι εμπορικές και διοικητικές εγκαταστάσεις των εταιρειών του Ομίλου που βρίσκονται σε διεύθυνση διαφορετική από εκείνη της έδρας της εκάστοτε εταιρείας. Πρόκειται κυρίως για καταστήματα λιανικής πώλησης των ειδών που εμπορεύεται ο Όμιλος και για αποθήκες εμπορευμάτων.

5. Διαχειριστικός απολογισμός της χρήσης 2008

Το 2008 ήρθε αμέσως μετά από μία χρονιά σημαντικότερων αλλαγών για την Εταιρεία και τον Όμιλο, αφού κατά τη διάρκεια του 2007 η Εταιρεία άλλαξε δύο φορές Βασικό Μέτοχο και Διοίκηση.

Κατά το 2008 επιχειρήθηκε η λειτουργική ενσωμάτωση του Ομίλου στη νέα του οικογένεια, τον Όμιλο Folli-Follie, χωρίς να διαταραχθεί η πορεία και η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του. Οι στόχοι που τέθηκαν αφορούσαν κυρίως στην επίτευξη συνεργιών και οικονομιών κλίμακος μεταξύ των διαφορετικών κλάδων του ευρύτερου ομίλου Folli-Follie, και τα πρώτα αποτελέσματα από την προσπάθεια αυτή είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά.

Τον Οκτώβριο του 2008 ανέλαβε καθήκοντα Διευθύνοντος Συμβούλου στην Εταιρεία ο κ. Εμμανουήλ Ζαχαρίου, στέλεχος με πολυετή εμπειρία στον χώρο της χονδρικής & λιανικής πώλησης επώνυμων ενδυμάτων, τόσο από τη θέση του διοικητικού στελέχους, όσο και από τη θέση του μετόχου. Βασικός στόχος της νέας Διοίκησης είναι η ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης στον Όμιλο και η εξασφάλιση των συνθηκών υπό τις οποίες ο Όμιλος θα συνεχίσει την αναπτυξιακή και κερδοφόρα πορεία του.

5.1. Εξωτερικό περιβάλλον

Η χρονιά που πέρασε παρουσιάζει δύο όψεις:

Κατά το α' εξάμηνο, η ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου παρέμεινε ισχυρή, με εξαίρεση τη ρουμανική αγορά, όπου η κάμψη στην αγορά ακινήτων, η διολίσθηση του τοπικού νομίσματος και η άνοδος των επιτοκίων είχαν ήδη από το β' τρίμηνο της χρήσης επιδράσει αρνητικά στη συνολική ζήτηση.

Κατά το β' εξάμηνο, και ιδίως κατά το δ' τρίμηνο, η παγκοσμίου εμβέλειας κρίση στο χρηματοπιστωτικό σύστημα είχε ολοένα και περισσότερα αρνητικά αποτελέσματα στη συνολική ζήτηση για τα προϊόντα που εμπορεύεται ο Όμιλος. Όσον αφορά στην ελληνική αγορά, οι ταραχές στα κέντρα των μεγαλύτερων ελληνικών πόλεων κατά το μήνα Δεκέμβριο είχαν ως αποτέλεσμα να υπολειμургήσουν τα εκεί εμπορικά καταστήματα για μεγάλο μέρος του μήνα, ο οποίος μάλιστα έχει μεγάλο ειδικό βάρος στη διαμόρφωση των συνολικών ετησίων πωλήσεων.

Ωστόσο, επειδή δυνατότητες για ανάπτυξη και κέρδη υπάρχουν ακόμη και κατά τη διάρκεια οικονομικών κρίσεων, ένας σημαντικός κλάδος των δραστηριοτήτων του Ομίλου, και δη τα εκπαιδευτικά καταστήματα (outlets), είδαν τον κύκλο εργασιών τους να ενισχύεται σημαντικά κατά το δ' τρίμηνο της χρήσης, απόρροια της στροφής του καταναλωτικού κοινού σε "έξυπνες αγορές" επώνυμων ειδών σε προσιτές τιμές.

5.2. Επιχειρηματικές κινήσεις

Οι βασικές κινήσεις του Ομίλου από την 1^η Ιανουαρίου 2008 και μέχρι και σήμερα, όσον αφορά στην επέκταση των επιχειρηματικών του δραστηριοτήτων, ήταν οι ακόλουθες:

- Συνέστησε την εταιρεία North Landmark AE, η οποία δημιούργησε και λειτουργεί από τα τέλη Νοεμβρίου ένα νέο πολυκατάστημα με την επωνυμία "attica", έκτασης 13 χιλ. τμ. περίπου στο νέο εμπορικό κέντρο "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής. Η εταιρεία αυτή

συνεισέφερε 700 χιλ. ευρώ περίπου στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2008.

- Το Μάρτιο του 2009 ανανέωσε τη σύμβαση αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της Nike στις αγορές της Ρουμανίας και Βουλγαρίας μέχρι την 31/5/2011. Ο κύκλος εργασιών από τη δραστηριότητα αυτή για τη χρήση 2008 ανήλθε σε 15,6 εκατ. ευρώ περίπου, τα δε μικτά κέρδη σε 6 εκατ. ευρώ περίπου.
- Ξεκίνησε την αντιπροσώπευση στην Ελλάδα της εταιρείας Coach Inc. ("Coach"), εγκαινιάζοντας τέσσερα σημεία πώλησης των ομώνυμων γυναικείων τσαντών, υποδημάτων και αξεσουάρ. Από τη δραστηριότητα αυτή η Εταιρεία αναμένει πωλήσεις 2,9 εκατ. ευρώ περίπου.
- Ίδρυσε θυγατρική εταιρεία στη Μολδαβία με την επωνυμία ICS Elmec Sport SRL, με σκοπό να δημιουργήσει δίκτυο λιανικής πώλησης στη χώρα αυτή, εγκαινιάζοντας ήδη στα τέλη του 2008 τα πρώτα δύο καταστήματα. Η επίδραση της εταιρείας αυτής στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2008 ήταν πολύ μικρή και το ίδιο αναμένεται και για το 2009.
- Εξαγόρασε το δίκτυο καταστημάτων Folli-Follie στη Ρουμανία, το οποίο ανήκε μέχρι πρότινος σε franchisee και αριθμεί τέσσερα σημεία πώλησης, με αναμενόμενο για το 2009 κύκλο εργασιών περί τα 200 χιλ. ευρώ.
- Πέραν των ανωτέρω, εγκαινίασε συνολικά 21 νέα σημεία λιανικής πώλησης.

5.3. Επενδυτικές και χρηματοδοτικές κινήσεις

Οι βασικές επενδυτικές και χρηματοδοτικές κινήσεις του Ομίλου μας από την 1^η Ιανουαρίου 2008 και μέχρι και σήμερα ήταν οι ακόλουθες:

- Απέκτησε, έναντι τιμήματος 3 εκατ. ευρώ περίπου, και την τελευταία από τις τρεις ιδιοκτησίες που συνιστούν το ακίνητο του Ομίλου στο κέντρο του Βουκουρεστίου για το οποίο γίνεται λόγος ανωτέρω στην ενότητα 3. Για την αγορά αυτή σύναψε μεσοπρόθεσμο ενυπόθηκο δάνειο.
- Τον Ιανουάριο του 2009 επώλησε ακίνητό του στο κέντρο της Αθήνας με προ φόρων κέρδος για τον Όμιλο 5 εκατ. ευρώ περίπου.
- Το Μάρτιο του 2009 υπέγραψε με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE σύμβαση για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 31 εκατ. ευρώ, διάρκειας έως το Σεπτέμβριο του 2015, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας σε μακροπρόθεσμες.
- Διένειμε υψηλό μέρος ύψους 32,7 εκατ. ευρώ από αδιανέμητα κέρδη προηγούμενων χρήσεων.
- Τον Ιούνιο του 2008 υπέγραψε προσύμφωνο μεταβίβασης μετοχών με την οικογένεια Παπαϊωάννου που αφορούσε την εξαγορά του συνόλου των μετοχών που κατέχει η οικογένεια Παπαϊωάννου στις εταιρείες του ομίλου Larin House. Τον Οκτώβριο του 2008 αποφασίστηκε η επί εξάμηνο παράταση των χρονοδιαγραμμάτων που διαλαμβάνονται στο ανωτέρω προσύμφωνο.

5.4. Λοιπά σημαντικά γεγονότα

Με απόφαση της 25^{ης} Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, η οποία συνήλθε την 23^η Ιουνίου 2008, τροποποιήθηκε το Καταστατικό της Εταιρείας προς εναρμόνιση με τις διατάξεις του Ν. 3604/2007 και με τις νέες εμπορικές και διοικητικές ανάγκες της Εταιρείας. Μεταξύ άλλων, με την τροποποίηση αυτή αυξήθηκε ο μέγιστος αριθμός των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου από έξι σε ένδεκα, προστέθηκε η δραστηριότητα της εμπορίας χρυσών και αργυρών κοσμημάτων και ωρολογίων μετά ή άνευ ημιπολυτίμων ή πολυτίμων λίθων στο αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρείας, και δόθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η αρμοδιότητα σύναψης ομολογιακών δανείων.

6. **Οικονομικός απολογισμός της χρήσης 2008**

6.1. Κύκλος εργασιών

Με τον ενοποιημένο κύκλο εργασιών να φθάνει στα 251 έναντι 212 εκατ. ευρώ το 2007, και με λειτουργικά κέρδη που ξεπέρασαν τα 22 εκατ. ευρώ έναντι 18 εκατ. ευρώ το 2007, ο Όμιλος μας διατηρεί ακόμη και στις δύσκολες σημερινές οικονομικές συνθήκες τη θετική του πορεία και τη θέση του ανάμεσα στους μεγαλύτερους και πιο κερδοφόρους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 21 εκατ. ευρώ, από τα 74 στα 95 εκατ. ευρώ, όμως η αύξηση αυτή προέρχεται σε μεγάλο βαθμό (κατά 12,5 εκατ. ευρώ περίπου) από ενδοομιλικές πωλήσεις. Η υπόλοιπη αύξηση προήλθε κυρίως από την ωρίμανση των χονδρικών πωλήσεων των ειδών Converse (4,5 εκατ. ευρώ) και από την αλυσίδα καταστημάτων Nike (2,5 εκατ. ευρώ).

Στις ενοποιημένες πωλήσεις συνεισέφεραν επίσης (α) η σημαντική αύξηση των πωλήσεων του "attica, the department store", το οποίο παρά τις εκτεταμένες ταραχές στο κέντρο της Αθήνας τον περασμένο Δεκέμβριο, κατέγραψε αύξηση του κύκλου εργασιών του κατά 14,5 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 16%, (β) η μεγάλη αύξηση των πωλήσεων της Elmec Romania, ιδίως κατά το α' εξάμηνο της χρήσης, η οποία τελικά ανήλθε σε 7,5 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 18%, (γ) η κατά 3,5 εκατ. ευρώ ή κατά 60% περίπου αύξηση των πωλήσεων της Elmec Sport Bulgaria, (δ) το νέο πολυκατάστημα attica στο Golden Hall κατά 5 εκατ. ευρώ.

6.2. Κερδοφορία

Τα μικτά και τα λειτουργικά κέρδη της Εταιρείας και του Ομίλου αυξήθηκαν ως απόλυτα μεγέθη, χάρη στη σημαντική αύξηση των πωλήσεων, ωστόσο οι δείκτες κερδοφορίας υποχώρησαν ελαφρά για λόγους που εξηγούνται κατωτέρω.

Οι δείκτες κερδοφορίας διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<i>Για τον Όμιλο</i>		<i>Για την Εταιρεία</i>	
	2008	2007	2008	2007
Περιθώριο μικτού κέρδους	42,2%	43,9%	35,2%	39,6%
Περιθώριο λειτουργικού κέρδους	11,1%	11,2%	3,7%	5,0%
Περιθώριο καθαρού κέρδους	3,5%	6,7%	1,5%	0,7%

Η κατά 4,4 ποσοστιαίες μονάδες πτώση του περιθωρίου μικτής κερδοφορίας της Εταιρείας προέρχεται κατά κύριο λόγο από τις λιανικές πωλήσεις ειδών Nike. Η εμφανιζόμενη χειροτέρευση του περιθωρίου των πωλήσεων της Nike οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο ότι σημαντικό μέρος των πωληθέντων κατά το έτος 2007 ειδών Nike είχαν αγοραστεί το έτος 2006 και παλαιότερα, όταν δηλαδή η Εταιρεία αγόραζε σε (χαμηλότερες) τιμές αντιπροσώπου. Στα ενοποιημένα μεγέθη, η πτώση του περιθωρίου μικτού κέρδους προέρχεται αφ' ενός από την Εταιρεία και αφ' ετέρου από το attica και την Elmec Romania που υποχρεώθηκαν να μειώσουν τα περιθωριά τους λόγω των δυσμενών συνθηκών ζήτησης που αντιμετώπισαν (βλ. ανωτέρω ενότητα 5.1).

Παρά τη μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, το περιθώριο λειτουργικού κέρδους (EBIT) για τον Όμιλο παρέμεινε σταθερό στα επίπεδα του 11% χάρη στη συγκράτηση των δαπανών, οι οποίες αυξήθηκαν μεν ως απόλυτο μέγεθος, μειώθηκαν όμως ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών από 36,9% σε 35,3%. Το περιθώριο λειτουργικού κέρδους (EBIT) της Εταιρείας μειώθηκε από 5% σε 3,7% λόγω του ότι η και εδώ επιτυχηθείσα συγκράτηση των δαπανών (από 39,9% σε 35,4% του κύκλου εργασιών) δεν ήταν αρκετή για να περιορίσει τις απώλειες από τη μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους.

Τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 8,7 εκατ. ευρώ, έναντι 14,2 εκατ. ευρώ το 2007. Η διαφορά, που αποτυπώνεται και στους σχετικούς δείκτες, οφείλεται στην αναγνώριση στη χρήση 2007 κέρδους 9 εκατ. ευρώ από την πώληση της συμμετοχής στη ρουμανική MicroCom DOI SRL, φορέα υλοποίησης του "The Craiova Mall". Αντίθετα, τα μετά φόρων κέρδη της Εταιρείας αυξήθηκαν από τα 500 χιλ. ευρώ στο 1,4 εκατ. ευρώ, συνεπεία κυρίως των αυξημένων εσόδων από τα μερίσματα του "attica".

Η σημαντική αύξηση των κερδών που αναλογούν στη μειοψηφία (από τα 2,7 στα 3,5 εκατ. ευρώ) οφείλεται στην για πρώτη φορά ενοποίηση της νεοσυσταθείσας North Landmark AE, φορέα λειτουργίας του "attica" στο Golden Hall.

6.3. Μεταβολές πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Κατά τη χρήση 2008 ο Όμιλος δαπάνησε 30,5 εκατ. ευρώ για απόκτηση παγίου εξοπλισμού, λογισμικού και δικαιωμάτων μίσθωσης, έναντι 12,3 εκατ. ευρώ το 2007, τα οποία αναλύονται ως εξής:

	2008	2007
Νέα καταστήματα και ανακαινίσεις καταστημάτων της Εταιρείας	5.010.567	1.918.193
Ανακαίνιση πολυκαταστήματος Factory N. Φαλήρου	729.366	1.010.482
Ολοκλήρωση εργασιών στο πολυκατάστημα Factory Αερολιμένα	504.382	2.111.907
Αγορά ακινήτου στο Βουκουρέστι	2.789.124	
Νέα καταστήματα και ανακαινίσεις καταστημάτων στη Ρουμανία	1.274.597	3.224.365
Νέα καταστήματα στη Μολδαβία	450.405	
Νέα καταστήματα και ανακαινίσεις καταστημάτων στη Βουλγαρία	400.470	8.482
Εργασίες και ανακαινίσεις στο πολυκατάστημα attica	1.145.622	732.956
Κατασκευή πολυκαταστήματος attica στο Golden Hall	17.014.666	
Εργασίες στα κτίρια της Ηπειρωτικής	874.436	2.341.333
Δικαίωμα χρήσης σημάτων	91.350	508.595
Αγορά οχημάτων	181.809	451.493
	<u>30.466.794</u>	<u>12.307.806</u>

Επίσης, αναταξινόμησε τα ακίνητα που στεγάζουν τα δύο Factory Outlets, συνολικής αναπόσβεστης αξίας 24,2 εκατ. ευρώ, ως "Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση" και το ακίνητο που επωλήθη τον Ιανουάριο του 2009, αναπόσβεστης αξίας 2,1 εκατ. ευρώ, ως "Μη κυκλοφορούν στοιχείο προοριζόμενο για πώληση".

6.4. Αποθέματα, απαιτήσεις & υποχρεώσεις

Τα αποθέματα της Εταιρείας αυξήθηκαν από τα 25,7 στα 28,1 εκατ. ευρώ συνεπεία κυρίως της αύξησης του κύκλου εργασιών και της ανάληψης νέων δραστηριοτήτων, όπως η εμπορία των ειδών της Coach και νέων fashion brands. Τα αποθέματα του Ομίλου αυξήθηκαν από τα 69 στα 97 εκατ. ευρώ, αφ' ενός μεν λόγω της μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών και της αύξησης των σημείων πώλησης, αφ' ετέρου δε λόγω της λειτουργίας του νέου πολυκαταστήματος attica στο Golden Hall και λόγω της ενωρίτερης εκκίνησης των παραλαβών των εαρινών συλλογών Nike για τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Όπως φαίνεται στον πίνακα της επόμενης σελίδας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώθηκε ελαφρά για τον Όμιλο, απόρροια των ενωρίτερων παραλαβών, ενώ αυξήθηκε για την Εταιρεία.

Οι εμπορικές απαιτήσεις αυξήθηκαν από τα 54 στα 63 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο και από τα 28,6 στα 30,5 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία, ωστόσο, όπως φαίνεται στον πίνακα της επόμενης σελίδας, η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων έχει αυξηθεί και για την Εταιρεία και για τον Όμιλο, αποτέλεσμα ιδιαίτερα θετικό σε καιρούς μειωμένης εν γένει ρευστότητας. Παράλληλα, αυξήθηκαν και οι ημέρες πίστωσης που λαμβάνει ο Όμιλος από τους προμηθευτές του, από 89 σε 107 κατά μέσο όρο.

Ωστόσο, οι δείκτες ταμειακής και άμεσης ρευστότητας έχουν χειροτερεύσει αισθητά, αποτέλεσμα που προέρχεται κυρίως από την αύξηση των οφειλών σε προμηθευτές, η οποία με τη σει-

ρά της οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο οφειλόμενο υπόλοιπο από το κατασκευαστικό κόστος του νέου πολυκαταστήματος στο Μαρούσι και στις ενωρίτερες παραλαβές.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας και κυκλοφοριακής ταχύτητας:

	<i>Για τον Όμιλο</i>		<i>Για την Εταιρεία</i>	
	2008	2007	2008	2007
Γενική ρευστότητα	0,94	1,22	0,89	1,87
Άμεση ρευστότητα	0,46	0,67	0,50	1,13
Κεφάλαιο κίνησης	1,50	1,66	3,42	3,76
Ταμειακή ρευστότητα	0,13	0,24	0,07	0,31
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	3,98	3,92	3,13	2,60
Ημέρες είσπραξης απαιτήσεων	92	93	117	140
Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	3,40	4,11	7,09	6,98
Ημέρες εξόφλησης υποχρεώσεων	107	89	52	52
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	1,75	1,84	2,29	1,93
Ημέρες ρευστοποίησης αποθεμάτων	209	199	159	189

6.5. Δάνεια

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν από τα 91 στα 131 εκατ. ευρώ, και της Εταιρείας από τα 49 στα 83 εκατ. ευρώ, κατά κύριο λόγο εξαιτίας της καταβολής υψηλού μερίσματος, και δη 32,7 εκατ. ευρώ από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, και δευτερευόντως για τη χρηματοδότηση της κατασκευής του νέου πολυκαταστήματος στο Μαρούσι Αττικής.

Οι σχετικοί δείκτες διαμορφώθηκαν ως εξής:

	<i>Για τον Όμιλο</i>		<i>Για την Εταιρεία</i>	
	2008	2007	2008	2007
Δανειακή επιβάρυνση	39,8%	33,8%	51,3%	30,9%
Δάνεια / Ίδια κεφάλαια	1,83	0,99	1,46	0,55
Κάλυψη τόκων με κέρδη	3,86	4,20	0,36	0,69

Ως εξασφαλίσεις για ορισμένα εκ των δανείων του Ομίλου έχουν εκχωρηθεί υποθήκες (α) επί του ακινήτου στο Βουκουρέστι για το οποίο γίνεται λόγος ανωτέρω στην ενότητα 3, και (β) επί οικοπέδου της Elmec Romania SRL στην περιοχή Otopeni του Βουκουρεστίου, και επίσης έχει συσταθεί ενέχυρο επί των μετοχών της Factory Outlet AEE.

6.6. Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων περιόδων

Όπως αναλυτικά αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 6 των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος επέλεξε να φέρει σε χρέωση απ' ευθείας των ιδίων κεφαλαίων το σύνολο της ανερχόμενης σε 11.170.862 ευρώ υπεραξίας (goodwill) που προέκυψε από την εξαγορά των μειοψηφικών συμμετοχών των ήδη θυγατρικών του εταιρειών Factory Outlet AEE, Factory Outlet Airport AE και Ηπειρωτική ΑΕΚΕ, η οποία έλαβε χώρα το Σεπτέμβριο του 2007.

Δεδομένου ότι στις αρχικώς δημοσιευθείσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 (1/1 - 31/12/2007), το ανωτέρω ποσό της υπεραξίας είχε αναγνωρισθεί εξ ολοκλήρου στο ε-

νοποιημένο ενεργητικό, ο νέος χειρισμός μείωσε ισόποσα, και δη κατά 11.170.682 ευρώ, το ενοποιημένο ενεργητικό και την ενοποιημένη καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας τόσο της 31ης Δεκεμβρίου 2008 όσο και της 31ης Δεκεμβρίου 2007.

Ως εκ τούτου, όπως αναλυτικά αναφέρεται στην ίδια ως άνω Σημείωση των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος δεν εφαρμόζει πλέον το λογιστικό χειρισμό που ακολούθησε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30ης Σεπτεμβρίου 2008, ήτοι την αποτίμηση των ακινήτων των τριών ως άνω εταιρειών σε αγοραίες αξίες, η οποία (αποτίμηση) είχε ως αποτέλεσμα αφ' ενός τη μείωση της αρχικώς αναγνωρισθείσας υπεραξίας από 11,1 σε 6,6 εκατ. ευρώ, αφ' ετέρου την αναγνώριση εσόδου ύψους 16,2 εκατ. ευρώ περίπου.

Αντίθετα, συμφώνως προς το ΔΛΠ 8, παρ. 12, ο Όμιλος έλαβε υπ' όψιν του το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, το οποίο έχει εφαρμογή από τη χρήση 2010, το οποίο στις παραγράφους 30 και 31 αναφέρει ότι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως ότι βάσει του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27 δε θα πρέπει να καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες, ούτε και επιτρέπεται σε αυτές τις περιπτώσεις η προσαρμογή των περιουσιακών στοιχείων των εξαγοραζόμενων εταιρειών σε αγοραίες αξίες. Βάσει των ανωτέρω, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της ενδιάμεσης 9μηνιας περιόδου 1/1 - 30/9/2008 και η ενοποιημένη καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας κατά την 30/9/2008 έχουν αναμορφωθεί (ηττωτικά) κατά 16,2 εκατ. ευρώ περίπου.

7. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

7.1. Πωλήσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, και με τους συνήθεις όρους της αγοράς, η Εταιρεία πωλεί εμπορεύματα, στη συντριπτική τους πλειοψηφία των οίκων Nike και Converse, στις θυγατρικές της εταιρείες Elmec Romania SRL και Elmec Sport Bulgaria EOOD, προκειμένου αυτές να τα διαθέσουν στις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας αντιστοίχως. Επίσης, εφοδιάζει τα corners που λειτουργεί η Εταιρεία εντός των πολυκαταστημάτων "attica", "attica golden" και "factory outlet", τα οποία λειτουργούν οι θυγατρικές της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ, North Landmark ΑΕ και Factory Outlet ΑΕΕ αντιστοίχως, καθώς και ένα κατάστημα στην Πάτρα που λειτουργεί υπό την επωνυμία της κατά 100% θυγατρικής της "Μουστάκης ΑΕΕ". Τέλος, παρέχει υπηρεσίες στην κατά 100% θυγατρική της Logistics Express ΑΕ. Οι σημαντικότερες συναλλαγές πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών από την Εταιρεία προς τις θυγατρικές της για τη χρήση 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Elmec Romania SRL	19.220.578	11.726.175
Elmec Sport Bulgaria EOOD	5.155.822	2.730.407
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	3.879.913	3.336.245
North Landmark ΑΕ	752.645	
Factory Outlet ΑΕΕ	1.005.720	
Μουστάκης ΑΕΕ	1.191.728	885.721
Logistics Express ΑΕ	80.400	358.328

Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα (απαιτήσεις της Εταιρείας) είχαν την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ως εξής:

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Elmec Romania SRL	1.423.621	10.996
Elmec Sport Bulgaria EOOD	806.547	183.247
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	3.182.490	2.845.174
North Landmark ΑΕ	895.649	
Factory Outlet ΑΕΕ	999.616	
Μουστάκης ΑΕΕ	684.348	603.297
Logistics Express ΑΕ	585.964	552.400

7.2. Υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρεία από τα "Factory Outlets" και τα "attica"

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί χώρους των δύο Factory Outlets, που ανήκουν σε 100% θυγατρικές της, προκειμένου να διαθέσει μέσω αυτών παλαιά αποθέματά της, και καταβάλει στις θυγατρικές της το αντίτιμο της υπηρεσίας αυτής που δε διαφέρει ανατιολόγητα από το αντίτιμο που πληρώνουν τρίτοι για την ίδια υπηρεσία.

Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για τη χρήση 2008 είναι 984 χιλ. ευρώ έναντι 941 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2007. Οι ανεξόφλητες την 31^η Δεκεμβρίου 2008 υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τις δύο εν λόγω θυγατρικές της είναι 118 χιλ. ευρώ, έναντι 301 χιλ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

Επίσης, η Εταιρεία δέχεται χρεώσεις από τα πολυκαταστήματα attica (Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και North Landmark ΑΕ) που αφορούν υπηρεσίες marketing, τηλεπικοινωνιακά έξοδα, δαπάνες διαμόρφωση corner κ.α., και δε διαφέρουν από τις αντίστοιχες χρεώσεις που δέχονται οι εκτός Ομίλου συνεργάτες του "attica".

Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για τη χρήση 2008 είναι 151 χιλ. ευρώ έναντι 73 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2007. Οι ανεξόφλητες την 31^η Δεκεμβρίου 2008 υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τις δύο εν λόγω θυγατρικές της είναι 147 χιλ. ευρώ, έναντι 23 χιλ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

7.3. Συναλλαγές του Ομίλου με τη μητρική του εταιρεία

Ο Όμιλος έχει συναλλαγές (αγοραπωλησίες αγαθών και εκατέρωθεν παροχή υπηρεσιών) με τη μητρική του εταιρεία Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ) ΑΕ και με τη μητρική αυτής εταιρεία Folli-Follie ABEE, οι οποίες διενεργούνται με τους συνήθεις όρους της αγοράς και αφορούν ως επί το πλείστον την αγορά κοσμημάτων Folli-Follie και τη διάθεσή τους μέσα από τα πολυκαταστήματα και τα απλά καταστήματα του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Ρουμανία.

Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για τη χρήση 2008 είναι 1,95 εκατ. ευρώ έναντι 0,65 εκατ. ευρώ για τη χρήση 2007. Οι καθαρές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31^η Δεκεμβρίου 2008 προς τις δύο εν λόγω "μητρικές" εταιρείες του είναι 926 χιλ. ευρώ, έναντι 479 χιλ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

7.4. Συναλλαγές με Διοικητικά Στελέχη

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2008 συνολικές μικτές αμοιβές (αμοιβές παραστάσεως, μισθοί, αποζημιώσεις, κ.α. υπηρεσίες) ύψους 1.996.404 ευρώ έναντι 894.235 ευρώ κατά τη χρήση 2007.

Επιπλέον, το 2008 πραγματοποιήθηκαν από την Εταιρεία πωλήσεις σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και συνδεδεμένες με αυτά εταιρείες ύψους 45.922 ευρώ, έναντι 417.867 ευρώ κατά τη χρήση 2007.

7.5. Μερίσματα που εισπράττει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, η Εταιρεία εισέπραξε τα κάτωθι μερίσματα από τις θυγατρικές της:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	1.050.000	487.500
Factory Outlet ΑΕΕ	2.100.000	1.373.514
Chronosport ΑΕ	36.685	27.514
	<u>3.186.685</u>	<u>1.888.528</u>

8. Διαχείριση κινδύνων

8.1. Παράγοντες κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον αφήνουν εκτεθειμένο σε κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων και το Τμήμα Πιστώσεων, με τη στρατηγική και το γενικότερο σχεδιασμό να αποτελεί ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε συνεργασία με το Δ.Σ. της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ και με το

Δ.Σ. της Folli-Follie ABEE που είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου Folli-Follie, στον οποίο ανήκουν η Εταιρεία και η ΚΑΕ ΑΕ.

Τα τμήματα διαχείρισης διαθεσίμων και πιστώσεων αναγνωρίζουν, υπολογίζουν και αντισταθμίζουν τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα εμπορικά τμήματα της Εταιρείας, χρησιμοποιώντας ενίοτε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα Διοικητικά Συμβούλια χαράσσουν τη γενικότερη στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου.

8.1.1. Κίνδυνος της αγοράς

8.1.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

(α) Κίνδυνος μείωσης της κερδοφορίας και των χρηματικών ροών λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων έναντι των λειτουργικών νομισμάτων των εταιρειών του Ομίλου

(β) Κίνδυνος από τη μετατροπή σε ευρώ οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε άλλο νόμισμα

Ως προς το 1ο σκέλος, και όσον αφορά στην Εταιρεία, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι η Εταιρεία αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων της σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ (USD) και λίρα Αγγλίας (GBP) και πωλεί τα εμπορεύματα αυτά σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται αρκετούς μήνες πριν η Εταιρεία προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων. Συνεπώς, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ ή/και της βρετανικής λίρας θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από την Εταιρεία μέρος του μικτού της κέρδους.

Ο Όμιλος, επιπλέον του ανωτέρου περιγραφέντος κινδύνου που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, είναι εκτεθειμένος σε ανάλογο κίνδυνο αναφορικά με τις δραστηριότητες των εταιρειών Elmec Romania SRL, Elmec Sport Bulgaria EOOD και ICS Elmec Sport SRL.

Ο εν λόγω κίνδυνος απορρέει κυρίως από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει εμπορεύματα σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ και δολάριο ΗΠΑ τα οποία διατίθενται μέσω των ανωτέρω εταιρειών στις αγορές της Ρουμανίας, της Βουλγαρίας και της Μολδαβίας αντιστοίχως σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως), και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται, βάσει των εμπορικών συνηθειών, αρκετούς μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων. Συνεπώς, ενδεχόμενη υποτίμηση του τοπικού νομίσματος έναντι του ευρώ και του δολαρίου ΗΠΑ θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους.

Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης των εταιρειών αυτών (ενοίκια, royalties) είναι εκφρασμένο σε ευρώ. Ομοίως, και μέρος του τραπεζικού δανεισμού της Elmec Romania SRL. Συνεπώς, ενδεχόμενη υποτίμηση του τοπικού νομίσματος έναντι του ευρώ θα αύξανε τις λειτουργικές και τις χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου.

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τους ανωτέρω περιγραφέντες κινδύνους, τα οποία προκύπτουν από αναλύσεις ευαισθησίας, παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομι-

κών καταστάσεων. Πολιτική της Εταιρείας είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% των εν λόγω κινδύνων με forward contracts, τα οποία συνάπτονται στην αρχή κάθε εμπορευματικής περιόδου (σεζόν). Επιπλέον, οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων

Ως προς το 2ο σκέλος, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Elmec Romania SRL, Elmec Sport Bulgaria EOOD και ICS Elmec Sport SRL, οι οποίες έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως).

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τους ανωτέρω περιγραφέντες κινδύνους, τα οποία προκύπτουν από αναλύσεις ευαισθησίας, παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων.

8.1.1.2. Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά την 31/12/2007 ήταν ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30/9/2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39, επομένως οι μεταβολές στην εύλογη αυτών αξία επηρεάζουν στο εξής μόνο την καθαρή θέση, και όχι τα αποτελέσματα χρήσεως. Σχετικά ποσοτικά στοιχεία παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου δεν κατέχουν χρεόγραφα.

Εξάλλου, οι τιμές των εμπορευμάτων που εμπορεύεται ο Όμιλος (ενδύματα, υποδήματα, καλλυντικά κλπ.) δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση, οπότε δεν αποτελούν πηγή κινδύνου τιμών.

8.1.1.3. Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού που έχει συνάψει ο Όμιλος, καθώς και από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR. Σχετικά ποσοτικά στοιχεία και ανάλυση ευαισθησίας παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων.

8.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικό κίνδυνο ενέχουν οι καταθέσεις στις τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, οι απαιτήσεις από πελάτες λιανικών πωλήσεων (μέσω πιστωτικών καρτών), και, κυρίως, οι απαιτήσεις από πελάτες χονδρικών πωλήσεων.

Όσον αφορά στις απαιτήσεις από τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών, και παρά τις συνθήκες της σημερινής παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης, ο πιστωτικός κίνδυνος θεωρείται μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής ελληνικών κατά κύριο λόγο χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια.

Όσον αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο από χονδρικές πωλήσεις, η Εταιρεία και ο Όμιλος, με την πρωτοβουλία του Τμήματος Πιστώσεων, την εποπτεία της Εμπορικής και της Οικονομικής Διεύθυνσης, και το Διοικητικό Συμβούλιο σε ρόλο στρατηγικού σχεδιασμού, λαμβάνουν μια σειρά από μέτρα για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, όπως ενδεικτικά, (α) ευρεία διασπορά της πελατειακής βάσης, (β) λεπτομερή έλεγχο των οικονομικών δεδομένων κάθε πελάτη, και (γ) σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων πιστώσεων.

Έναντι απαιτήσεων που η Διοίκηση θεωρεί επισφαλείς, η Εταιρεία έχει σχηματίσει τις απαραίτητες προβλέψεις (βλ. Σημειώσεις υπ' αριθμούς 5 και 27 των οικονομικών καταστάσεων).

8.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει (α) επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και (β) τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστοδοτικών γραμμών.

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση μεγάλου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη δημιουργία πρατηρίων (outlets) για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συγκράτηση των δαπανών. Παράλληλα, διατηρεί υπόλοιπο απαιτήσεων από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών ύψους 20 εκατ. ευρώ περίπου, καθώς και χαρτοφυλάκιο αξιογράφων ύψους 13 εκατ. ευρώ περίπου, τα οποία θα μπορούσαν άμεσα και με χαμηλό κόστος να ρευστοποιηθούν (προεξοφληθούν) ενισχύοντας τη ρευστότητα του Ομίλου.

Για τη διαχείριση του κινδύνου αυτού, το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών για κάθε εταιρεία του Ομίλου, οι οποίες επισκοπούνται από την Οικονομική και τη Γενική Διεύθυνση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας.

Σχετικά ποσοτικά στοιχεία παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων.

8.1.4. Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας με την οποία αποτιμώνται στους συνημμένους ισολογισμούς.

Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται από ειδική συσταθείσα προς τούτο ομάδα, τα αποτελέσματα της οποίας επισκοπούνται σε μηνιαία βάση από τη Διοίκηση.

Το βασικό εργαλείο του Ομίλου για τη ρευστοποίηση των παλαιών αποθεμάτων είναι τα δύο εκπαιδευτικά πολυκαταστήματα "Factory Outlet" που λειτουργεί ο Όμιλος στο Ν. Φάληρο και στο Εμπορικό Πάρκο του Αερολιμένα Αθηνών, καθώς και τα δέκα περίπου μικρότερα εκπαιδευτικά πρατήρια που λειτουργεί ο Όμιλος στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων, η οποία είναι μικρότερη σωρευτικά από το κόστος κτήσης αυτών κατά 2,4 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία και 3 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι ανωτέρω "διαφορές αποτίμησης" (κατ' ουσίαν "προβλέψεις για απαξιωμένα αποθέματα") καλύπτουν πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων.

9. Εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Την 31^η Δεκεμβρίου 2008 απασχολούνταν στον Όμιλο 2.185 εργαζόμενοι, έναντι 1.863 εργαζομένων την 31^η Δεκεμβρίου 2007. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 644 έναντι 579 εργαζομένων. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης και στη λειτουργία του νέου πολυκαταστήματος attica στο εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι.

Ο Όμιλος απασχολεί (α) υπαλλήλους με σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου, (β) ημερομίσθιους εργαζομένους, και (γ) ωρομίσθιους εργαζομένους.

Στην ενοποιούμενη εταιρεία "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα σωματείο εργαζομένων που αριθμεί περί τα 200 μέλη (ποσοστό 50% περίπου των εργαζομένων της εταιρείας αυτής). Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεργάζεται στενά και με άψογο τρόπο με το σωματείο για όλα τα θέματα που αφορούν τους εργαζομένους, και ιδιαίτερα για θέματα ασφάλειας στο χώρο εργασίας. Δε λειτουργούν σωματεία στις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου.

Ο Όμιλος εναρμονίζεται πλήρως με τις περιβαλλοντικές νομοθεσίες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται. Ειδικότερα, συμμετέχει σε προγράμματα ανακύκλωσης και εφαρμόζει τις σχετικές νομοθετικές διατάξεις σε ό,τι αφορά (α) υλικά συσκευασίας, (β) ηλεκτρικούς συσσωρευτές κ.α. υλικά και ανταλλακτικά οχημάτων, και (γ) ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό. Έχει υπογράψει συμβάσεις με ανεγνωρισμένες και αδειοδοτημένες εταιρείες διαχείρισης ανακυκλούμενων υλικών και καταβάλλει περιοδικές εισφορές.

10. Πληροφορίες της παρ. 7 του αρ. 4 του Ν. 3556/2007

(α) Το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 33.240.000 ευρώ και διαιρείται σε 55.400.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 60 λεπτών (0,60 €), οι οποίες στο σύνολό τους είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

(β) Οι μετοχές είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υφίστανται περιορισμοί στην μεταβίβασή τους από το Καταστατικό της Εταιρείας.

(γ) Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν.3556/2007 έχουν ως εξής: Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών ΑΕ: 95,43%.

- (δ) Το καταστατικό της Εταιρείας δεν παρέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- (ε) Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Οι προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου είναι αυτές που ορίζει η κείμενη νομοθεσία.
- (στ) Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες να είναι γνωστές στην Εταιρεία και να συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.
- (ζ) Ο διορισμός και η αντικατάσταση των μελών του διοικητικού συμβουλίου καθώς και η τροποποίηση του καταστατικού γίνονται σύμφωνα με την προβλεπόμενη νομοθεσία (Ν 2190/1920).
- (η) Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών και σε έκδοση νέων μετοχών μόνο έπειτα από σχετική απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία λαμβάνεται σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν 2190/1920. Αυτή την στιγμή δεν είναι σε ισχύ σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, συνεπώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα για έκδοση νέων μετοχών ή αγορά ιδίων μετοχών.
- (θ) Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμφωνίες που να τίθενται σε ισχύ, να τροποποιούνται ή να λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.
- (ι) Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, που να προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

11. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Τα σημαντικότερα γεγονότα που επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου και συνέβησαν από την 31^η Δεκεμβρίου 2008 έως σήμερα έχουν ήδη αναφερθεί διακριτά ανωτέρω στις ενότητες 5.2 και 5.3.

Σε αυτά θα πρέπει να προστεθούν:

- (α) Η ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2003 έως 2007 της εταιρείας "Η-πειρωτική ΑΕΚΕ", τα αποτελέσματα του οποίου έχουν λογιστικοποιηθεί στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.
- (β) Η ταχεία διολίσθηση του ρουμανικού νομίσματος (RON) έναντι του ευρώ, η οποία ενέχει τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από τις δραστηριότητες της Elmec Romania SRL.
- Ο Όμιλος αντιμετωπίζει τον κίνδυνο από την υποτίμηση του RON έχοντας αναπροσαρμόσει εγκαίρως τις τιμές των εμπορευμάτων που διαθέτει στην αγορά της Ρουμανίας ώστε αυτές να αντανakλούν τα νέα επίπεδα της συναλλαγματικής ισοτιμίας και έχοντας ήδη προαγοράσει το μεγαλύτερο μέρος των δολαρίων ΗΠΑ και ευρώ που απαιτούνται για την εξόφληση των αγορών της τρέχουσας εμπορευματικής περιόδου (σεζόν).

12. Στόχοι, επιδιώξεις και προβλεπόμενη εξέλιξη των δραστ/των του Ομίλου

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

Η ένταξη του Ομίλου στην οικογένεια Folli-Follie αυξάνει τις δυνατότητες ανάπτυξης και επιταχύνει την εκτέλεση των ήδη αναληφθέντων επενδυτικών σχεδίων, ενώ παράλληλα επιτρέπει την επίτευξη συνεργιών και οικονομιών κλίμακας σε πολλούς τομείς.

Για το 2009, πρωταρχικό μέλημα της Διοίκησης θα είναι η ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης στον Όμιλο και η εξασφάλιση των συνθηκών υπό τις οποίες ο Όμιλος θα συνεχίσει την αναπτυξιακή και κερδοφόρα πορεία του.

Θεμελιώδης πεποίθηση της Διοίκησης είναι ότι ακόμη και σε περιόδους οικονομικών κρίσεων υπάρχουν ευκαιρίες για ανάπτυξη και επίτευξη υψηλής κερδοφορίας για εταιρείες που έχουν ισχυρή οργάνωση, μεγάλο μέγεθος, και ανεπτυγμένο δίκτυο διανομής στις αγορές που δραστηριοποιούνται, συνεπώς η Εταιρεία και ο Όμιλος διαθέτουν συγκριτικό πλεονέκτημα εν μέσω των σημερινών δύσκολων οικονομικών συνθηκών.

Εν όψει των ανωτέρω, η Διοίκηση βλέπει τα βασικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου (πωλήσεις, κέρδη, σύνολο ενεργητικού) να ενισχύονται ακόμα και στις δύσκολες συνθήκες του 2009. Η ανάπτυξη θα επιτευχθεί μέσα από νέες δραστηριότητες, αλλά και από την ωρίμανση των παλαιών.

Οι βασικές κινήσεις που θα επιδιώξει η Διοίκηση της Εταιρείας, άλλες άμεσα, και άλλες με πιο μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, έχουν ανά βασικό κλάδο δραστηριότητας ως εξής:

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Ο Όμιλός μας θα συνεχίσει να εξετάζει προτάσεις και να αναζητά νέους επώνυμους οίκους στους κλάδους της ένδυσης, της υπόδησης και του αξεσουάρ, με σκοπό να αναλάβει την αντιπροσώπευση και διανομή αυτών 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.

Δίκτυο λιανικών πωλήσεων

Νέα καταστήματα αθλητικών ειδών (Nike και Converse) και ενδυμάτων μόδας (fashion brands) θα λειτουργήσουν κυρίως στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία και δευτερευόντως στην Ελλάδα. Αντίθετα, στην Ελλάδα μεγαλύτερο βάρος θα δοθεί στην ανάπτυξη της αλυσίδας καταστημάτων "Coach".

Πολυκαταστήματα

Αφού ολοκλήρωσε την απόκτηση και της τρίτης ιδιοκτησίας στο συγκρότημα της οδού Camplineanu στο Βουκουρέστι, ο Όμιλος στρέφει τώρα την προσοχή του στις δυνατότητες αξιοποίησης αυτού του κτιριακού συγκροτήματος, καθώς και του συγκροτήματος που στέγαζε

στο παρελθόν το πολυκατάστημα "Μινιόν", καθώς και τα δύο προσφέρονται για την ανάπτυξη σύγχρονων πολυτελών πολυκαταστημάτων.

Οργάνωση και Διοίκηση

Εξετάζεται η μετεγκατάσταση των κεντρικών γραφείων της Εταιρείας στα ιδιόκτητα κτίρια της μητρικής εταιρείας Folli-Follie ABEE στον Αγ. Στέφανο Αττικής, προς επίσπευση των διοικητικών διαδικασιών, βελτίωση της επικοινωνίας μεταξύ των στελεχών και εξασφάλιση συνεργιών και οικονομιών κλίμακος.

Κατακλείδα

Μέσα σε δύσκολες οικονομικές συνθήκες, ο Όμιλος επέδειξε και το 2008 σημαντικότερη αύξηση κύκλου εργασιών και υψηλή κερδοφορία.

Η συνεχής επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στον κλάδο των πολυκαταστημάτων, η ανάληψη δραστηριοτήτων υψηλής κερδοφορίας, όπως η παραγωγή και διάθεση των προϊόντων της Converse, αλλά και οι συνέργιες που θα συνεχίσουν να επιτυγχάνονται μέσα στα πλαίσια της νέας οικογένειας που ανήκει από πέρσι ο Όμιλός μας, θα εξασφαλίσει στον Όμιλο μακροχρόνια ανάπτυξη και κερδοφορία.

Κλείνοντας, θέτουμε στην έγκρισή σας τις επισυναπτόμενες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008), απλές και ενοποιημένες, στις οποίες μεταξύ άλλων έχει προβλεφθεί σχηματισμός τακτικού αποθεματικού 5% από τα μετά φόρων κέρδη της χρήσεως, ήτοι 69.436 ευρώ, ενώ προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

Γλυφάδα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Ο Αντιπρόεδρος
του Δ.Σ.

Ευστράτιος
Ελισσαίος

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ELMEC SPORT ABETE» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους.

Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που

εφαρμόσθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α , 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 10251



BAKER TILLY HELLAS

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.
Λεωφ. Μεσογείων 396
153 41 Αγ. Παρασκευή
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 148

Δ. Οικονομικές Καταστάσεις**για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008**

*Συνταχθείσες συμφώνως προς τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης*

Οι οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 29 έως 114 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23 Μαρτίου 2009 και υπογράφονται κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κάτωθι πρόσωπα:

Γλυφάδα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Η Διευθύντρια
του Λογιστηρίου

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Νικόλαος
Ζαχαράτος

Θεοδώρα
Καλοπλάστου

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων¹

	Σημ.	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κύκλος εργασιών	7	250.703.962	211.579.442
Κόστος πωλήσεων	9	(144.892.800)	(118.671.998)
Μικτά κέρδη		105.811.162	92.907.444
Άλλα έσοδα	8	10.496.151	8.741.562
Έξοδα διοίκησης	10,11,12	(12.196.081)	(12.113.480)
Έξοδα διάθεσης	10,11,12	(72.033.888)	(61.484.473)
Άλλα έξοδα	13	(4.233.640)	(4.407.384)
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		27.843.704	23.643.669
Αποσβέσεις	18,19,20	(5.699.325)	(5.356.423)
Λειτουργικά κέρδη		22.144.379	18.287.246
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14	1.542.316	11.672.972
Χρηματοοικονομικά έξοδα	14	(8.021.067)	(7.058.089)
Κέρδη προ φόρων		15.665.628	22.902.129
Φόροι	16	(3.509.332)	(6.034.812)
Καθαρά κέρδη		12.156.296	16.867.317
Μερίδιο μειοψηφίας	33	(3.454.206)	(2.657.747)
Μερίδιο μετόχων μητρικής		8.702.090	14.209.570
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	17	0,16	0,26

¹ Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2007 έχουν αναταξινομηθεί (βλ. Σημ. 6)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας²

	Σημ.	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κύκλος εργασιών	7	95.287.952	74.400.750
Κόστος πωλήσεων	9	(61.736.004)	(44.943.330)
Μικτά κέρδη		33.551.948	29.457.420
Άλλα έσοδα	8	3.641.588	3.979.466
Έξοδα διοίκησης	10,11,12	(4.795.549)	(4.275.138)
Έξοδα διάθεσης	10,11,12	(26.760.557)	(24.029.182)
Άλλα έξοδα	13	(2.148.805)	(1.398.712)
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		3.488.625	3.733.854
Αποσβέσεις	19,20	(2.301.346)	(2.299.111)
Λειτουργικά κέρδη		1.187.279	1.434.743
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14	4.059.890	2.895.225
Χρηματοοικονομικά έξοδα	14	(4.291.797)	(3.263.865)
Κέρδη προ φόρων		955.372	1.066.103
Φόροι	16	433.343	(518.452)
Καθαρά κέρδη		1.388.715	547.651
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	17	0,03	0,01

² Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2007 έχουν αναταξινομηθεί (βλ. Σημ. 6)

Ενοποιημένος Ισολογισμός³

	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	19	105.253.498	109.334.834
Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση	18	24.210.056	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	3.952.482	3.562.885
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	24	1.630.142	411.746
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	2.604.904	1.634.473
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	22	1.725.389	1.448.325
		<u>139.376.471</u>	<u>116.392.263</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	96.829.092	69.181.805
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	27	62.930.125	53.908.024
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	25		2.561.537
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	26	316.174	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28	26.190.054	26.923.944
Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	21	2.133.799	
		<u>188.399.244</u>	<u>152.575.310</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>327.775.715</u>	<u>268.967.573</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	29	11.730	11.730
Αποθεματικά	30	17.421.523	17.724.555
Σ/Δ ενοποίησης	31	(2.816.533)	(1.055.791)
Αδιανέμητα κέρδη		<u>11.770.053</u>	<u>36.063.611</u>
		59.626.773	85.984.105
Δικαιώματα μειοψηφίας	33	<u>11.766.553</u>	<u>5.952.194</u>
		71.393.326	91.936.299
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	50.225.752	45.833.839
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	842.443	1.863.575
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	11	967.863	1.017.161
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	16	1.122.802	610.459
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	34	2.664.375	2.664.375
		<u>55.823.235</u>	<u>51.989.409</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	80.321.021	44.973.024
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37	106.642.383	74.200.107
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	36	6.295.750	5.868.734
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλ/ντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	21	7.300.000	
		<u>200.559.154</u>	<u>125.041.865</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>327.775.715</u>	<u>268.967.573</u>

³ Τα ποσά της 31/12/2007 έχουν αναμορφωθεί σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα (βλ. Σημ. 6)

Ισολογισμός της Εταιρείας⁴

	Σημ.	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	19	25.070.201	24.723.159
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	3.262.498	2.895.674
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	23	67.554.318	65.104.318
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	24	1.627.648	409.252
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	22	1.449.447	825.272
		<u>98.964.112</u>	<u>93.957.675</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	28.170.805	25.676.717
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	27	30.471.184	28.635.110
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	25		2.561.537
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	26	164.611	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28	4.793.827	8.338.829
		<u>63.600.427</u>	<u>65.212.193</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>162.564.539</u>	<u>159.169.868</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	29	11.730	11.730
Αποθεματικά	30	14.245.507	14.936.736
Αδιανέμητα κέρδη		9.716.357	40.986.359
		<u>57.213.594</u>	<u>89.174.825</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	29.926.121	30.615.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	473.055	1.300.092
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	11	648.439	688.780
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	16	622.807	325.832
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	34	2.150.000	2.150.000
		<u>33.820.422</u>	<u>35.080.031</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	53.431.565	18.546.704
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37	17.162.212	14.451.428
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	36	936.746	1.916.880
		<u>71.530.523</u>	<u>34.915.012</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>162.564.539</u>	<u>159.169.868</u>

⁴ Ορισμένα κονδύλια της 31/12/2007 έχουν αναταξινομηθεί (βλ. Σημείωση αρ. 6)

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορές υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Σ/Δ ενοποίησης	Αδιανέμητα κέρδη	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2006	33.240.000	11.730	18.024.939	(281.430)	36.446.435	14.626.249	102.067.923
Συναλλαγματικές διαφορές			15.223	(774.361)	(136.319)		(895.457)
Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια			15.223	(774.361)	(136.319)		(895.457)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					14.209.570	2.657.747	16.867.317
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης			15.223	(774.361)	14.073.251	2.657.747	15.971.860
Επιστροφή κεφαλαίου						(1.500.000)	(1.500.000)
Διανομή μερισμάτων					(3.601.000)	(1.909.000)	(5.510.000)
Σχηματισμός αποθεματικών			684.393		(684.393)		
Διανομή αποθεματικών			(1.000.000)		1.000.000		
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών						(7.922.802)	(7.922.802)
Αλλαγή λογιστικού χειρισμού (βλ. Σημ. 6)					(11.170.682)		(11.170.682)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>17.724.555</u>	<u>(1.055.791)</u>	<u>36.063.611</u>	<u>5.952.194</u>	<u>91.936.299</u>
Μεταφορές			24.660	476.566	(501.226)		
Υπόλοιπο την 1/1/2008	<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>17.749.215</u>	<u>(579.225)</u>	<u>35.562.385</u>	<u>5.952.194</u>	<u>91.936.299</u>
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου					(38.500)	(71.500)	(110.000)
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων			(760.665)				(760.665)
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια					916.663	18.338	935.001
Συναλλαγματικές διαφορές				(2.237.308)	(250.632)		(2.487.940)
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια					(2.980)		(2.980)
Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια			(760.665)	(2.237.308)	624.551	(53.162)	(2.426.584)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					8.702.090	3.454.206	12.156.296
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης			(760.665)	(2.237.308)	9.326.641	3.401.044	9.729.712
Δικαιώματα μειοψηφίας από σύσταση θυγατρικής						4.550.000	4.550.000
Διανομή μερισμάτων					(32.686.000)	(2.136.685)	(34.822.685)
Σχηματισμός αποθεματικών			412.390		(412.390)		
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>17.400.940</u>	<u>(2.816.533)</u>	<u>11.790.636</u>	<u>11.766.553</u>	<u>71.393.326</u>

Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορές υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αδιανέμητα κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2006		33.240.000	11.730	15.909.336	43.067.108	92.228.174
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					547.651	547.651
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης					547.651	547.651
Διανομή μερισμάτων	32				(3.601.000)	(3.601.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	30			27.400	(27.400)	
Διανομή αποθεματικών	30			(1.000.000)	1.000.000	
Υπόλοιπο την 31/12/2007		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>14.936.736</u>	<u>40.986.359</u>	<u>89.174.825</u>
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	24			(760.665)		(760.665)
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια	16				96.719	96.719
Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια				(760.665)	96.719	(663.946)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					1.388.715	1.388.715
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης				(760.665)	1.485.434	724.769
Διανομή μερισμάτων	32				(32.686.000)	(32.686.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	30			69.436	(69.436)	
Υπόλοιπο την 31/12/2008		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>14.245.507</u>	<u>9.716.357</u>	<u>57.213.594</u>

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	15.665.628	22.902.129
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.699.325	5.356.423
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	(27.299)	517.794
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.075.939)	(893.737)
Ζημιές πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	503.443	721.228
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	622.486	1.067.046
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.398.581	5.991.043
Έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα στα ίδια κεφάλαια	(2.754)	
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(320.000)	
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(58.257)	(2.088.252)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(333.054)	(2.800)
Κέρδη από πώληση επενδύσεων		(10.435.476)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(1.209.262)	(1.234.696)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(27.647.287)	(9.151.323)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(9.001.170)	(950.376)
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	32.541.829	8.858.508
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(7.554.456)	(5.563.899)
Φόροι πληρωθέντες	(3.534.917)	(5.952.650)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	11.666.897	9.140.962
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων		10.435.308
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	175.862	4.243.144
Προκαταβολές για πώληση παγίων περ. στοιχείων	7.300.000	
Εισροές από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων	2.996	116.385
Τόκοι εισπραχθέντες	652.451	384.515
Μερίσματα εισπραχθέντα	226.885	191.859
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	329.926	658.322
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(35.660)	(170.695)
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(29.328.528)	(11.105.558)
Απόκτηση ακινήτων για επένδυση	(224.844)	
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(913.422)	(1.202.248)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών (βλ. Σημ. 6)		(19.093.484)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	(21.814.334)	(15.542.452)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.550.000	
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας		(1.500.000)
Πλέον ή Μείον:		
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(110.000)	
Αναλήψεις νέων δανείων	61.148.559	35.263.610
Αποπληρωμές δανείων	(19.877.153)	(13.024.664)
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(1.531.496)	(1.459.031)
Μερίσματα πληρωθέντα	(34.766.363)	(5.570.012)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	9.413.547	13.709.903
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	26.923.944	19.615.531
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ)	(733.890)	7.308.413
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	26.190.054	26.923.944

Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	955.372	1.066.103
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.301.346	2.299.111
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	(40.341)	378.030
Ζημίες πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	640.541	446.453
Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων	586.826	811.915
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.704.971	2.451.950
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(320.000)	
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(32.947)	(1.694.213)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(168.961)	(2.800)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(3.890.929)	(2.892.425)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(2.494.088)	(4.776.150)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(2.140.248)	6.847.475
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	2.799.341	5.114.331
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(3.849.850)	(2.084.353)
Φόροι πληρωθέντες	(980.134)	(977.914)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	(2.929.101)	6.987.513
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων		753.000
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	1.621.381	4.013.961
Εισροές από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων		116.385
Τόκοι εισπραχθέντες	149.374	178.503
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.413.445	2.080.272
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	328.110	633.650
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(2.450.000)	(21.670.652)
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(4.489.138)	(1.465.991)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(755.050)	(999.324)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	(2.181.878)	(16.360.196)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αναλήψεις νέων δανείων	41.609.933	26.579.483
Αποπληρωμές δανείων	(6.795.829)	(10.453.917)
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(618.449)	(599.846)
Μερίσματα πληρωθέντα	(32.629.678)	(3.647.012)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	1.565.977	11.878.708
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	8.338.829	5.832.804
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ+δ)	(3.545.002)	2.506.025
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	4.793.827	8.338.829

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Περιγραφή της Εταιρείας

1.1. Γενικές πληροφορίες

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/B/86/59. Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Γλυφάδας Αττικής, στον αριθμό 96 της Λεωφόρου Βουλιαγμένης. Η Εταιρεία έχει εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1991.

Η Elmec Sport ABETE και οι θυγατρικές της αποτελούν όμιλο εμπορικών επιχειρήσεων (στο εξής ο "Όμιλος") που δραστηριοποιείται στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, και κυρίως στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία.

1.2. Δραστηριότητα

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

1.2.1. Χονδρική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

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

1.2.2. Λιανική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

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

1.2.3. Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

- από το 2005 το "attica, the department store", το μεγαλύτερο πολυκατάστημα της ελληνικής αγοράς, που εκτείνεται σε 25.000 τετραγωνικά μέτρα, σε οκτώ επίπεδα, στην οδό Πανεπιστημίου 9 στο κέντρο της Αθήνας,

- από το Νοέμβριο του 2008 το δεύτερο "attica" στους χώρους του νέου εμπορικού κέντρου "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής, το οποίο έχει επιφάνεια 13 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου
- από το 1999 το "Factory Outlet", το πρώτο στην Ελλάδα εκπαιδευτικό πολυκατάστημα, στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, το οποίο λειτουργεί σε ιδιόκτητο κτίριο με συνολική επιφάνεια περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, και
- από το Δεκέμβριο του 2006 το ομώνυμο εκπαιδευτικό πολυκατάστημα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, με επιφάνεια επίσης περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα.

1.2.4. Όργανα γυμναστικής

Ο κλάδος αυτός ασχολείται με τον εξοπλισμό γυμναστηρίων, προπονητικών κέντρων κλπ. με τα όργανα γυμναστικής "TechnoGym".

1.2.5. Λοιποί κλάδοι

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

1.3. Σχέσεις μητρικής – θυγατρικής

Η Elmec Sport ABETE και οι θυγατρικές της αποτελούν όμιλο εμπορικών επιχειρήσεων (στο εξής ο "Όμιλος") που δραστηριοποιείται στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, και κυρίως στην Ελλάδα, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία. Ο Όμιλος ανήκει με τη σειρά του στον όμιλο εταιρειών Folli-Follie.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των κάτωθι εταιρειών, που ανήκουν αμφότερες στον Όμιλο Folli-Follie και έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών:

- Καταστήματα Αφορολογίτων Ειδών ΑΕ, 23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος, www.dutyfreeshops.gr
- Folli-Follie ABEE, 23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος, www.follifollie.gr

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

2.1. Αντικείμενο και έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές ("απλές") οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της, αναφέρονται στην 26η εταιρική χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008, και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της Δευτέρας 23 Μαρτίου 2009.

2.2. Δημοσιότητα των οικονομικών καταστάσεων

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

2.3. Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων με βάση τα ΔΠΧΠ απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους. Οι βασικές εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις που έχουν ενσωματωθεί στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 4.

2.4. Εφαρμογή νεοεκδοθέντων και αναθεωρηθέντων λογιστικών προτύπων

2.4.1. Τροποποιήσεις προτύπων & διερμηνείες με υποχρεωτική εφαρμογή για το 2008

Η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά τα τροποποιημένα Πρότυπα ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" και ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", των οποίων η εφαρμογή κατέστη υποχρεωτική από την παρουσιαζόμενη χρήση. Η επίδραση της εφαρμογής των δύο αυτών τροποποιηθέντων Προτύπων ήταν να αναταξινομηθούν την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 οι εισηγμένες στο ΧΑ μετοχές ανωνύμων εταιρειών που κατέχει η Εταιρεία, από τις "επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων" στις "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση". Το αποτέλεσμα της αναταξινόμησης αυτής ήταν να χρεωθούν απ' ευθείας στην καθαρή θέση, και όχι στα αποτελέσματα χρήσεως, ζημίες αποτίμησης ύψους 760 χιλ. ευρώ περίπου που αφορούν το δ' τρίμηνο της χρήσης.

Τρεις διερμηνείες που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Διερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης έχουν εφαρμογή για τη χρήση 2008. Αυτές είναι:

- Διερμηνεία 11, Συναλλαγές ιδίων μετοχών ομίλου.
- Διερμηνεία 12, Συμφωνίες παραχώρησης.
- Διερμηνεία 14, Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους.

Η εφαρμογή των ανωτέρω διερμηνειών δεν επηρέασε τα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου.

2.4.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις & διερμηνείες με εφαρμογή μετά τη χρήση 2008

Εξάλλου, τα κάτωθι νέα πρότυπα, αναθεωρηθέντα και τροποποιηθέντα πρότυπα και διερμηνείες δεν έχουν υποχρεωτική εφαρμογή για τη χρήση 2008:

- ΔΠΧΠ 8 "Τομείς δραστηριοτήτων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο εισάγει την "προσέγγιση της διοίκησης" στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το ΔΠΧΠ 8 θα απαιτεί αλλαγή στην παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από τη Διοίκηση, ωστόσο η εφαρμογή του δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.
- ΔΛΠ 23 "Κόστη δανεισμού" (τροποποίηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο αφαιρεί τη δυνατότητα εξοδopoίησης του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου, και απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους αυτού. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 29 δεν αναμένεται να επηρεάσει τα ατομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, ωστόσο αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2009 έως 2011 σε βάρος μελλοντικών χρήσεων.
- ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" (αναθεώρηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο εισάγει τον όρο "συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα", τα οποία αντιπροσωπεύουν μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μπορούν να απεικονιστούν είτε σε μία μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικών εσόδων. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
- ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" (τροποποίηση) και ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" (τροποποίηση): Διαθέσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις που επέρχονται στη ρευστοποίηση, εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο απαιτεί όπως διαθέσιμα μέσα και μέσα που επιβάλλουν στην επιχείρηση την υποχρέωση να παραδώσει σε τρίτον κατ' αναλογία μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης, να απεικονιστούν στην καθαρή θέση εάν πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις. Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
- ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" (τροποποίηση): Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης, εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, το οποίο αποσαφηνίζει εάν ορισμένοι κίνδυνοι και τμήματα ταμειακών ροών εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
- ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" (αναθεώρηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, σύμφωνα με το οποίο (α) Ο ορισμός της επιχείρησης έχει επεκταθεί, και συνεπώς είναι πιθανόν να θεωρούνται περισσότερες αποκτήσεις ως συνενώσεις επιχειρήσεων, (β) Ενδεχόμενες αμοιβές

θα επιμετρούνται σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερες μεταβολές αυτών θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, (γ) Τα κόστη συναλλαγής, εκτός από τα κόστη για έκδοση μετοχών και χρέους, θα αναγνωρίζονται ως δαπάνες όταν πραγματοποιούνται, (δ) Τυχόν συμμετοχή στην αποκτώμενη που προϋπήρχε θα επιμετρείται σε εύλογη αξία με το κέρδος ή ζημία να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, (ε) Τυχόν δικαιώματα μειοψηφίας θα επιμετρούνται είτε σε εύλογη αξία, είτε κατά την αναλογία δικαιωμάτων στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης, ανά συναλλαγή. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 μόνον σε μελλοντικές συνενώσεις επιχειρήσεων.

▪ ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις" (τροποποίηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, το οποίο απαιτεί μεταβολές δικαιωμάτων σε ήδη θυγατρική εταιρεία που δεν επιφέρουν απώλεια του ελέγχου να αναγνωρίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων. Η Εταιρεία έχει λάβει υπ' όψιν της, κατά την έννοια της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, το τροποποιημένο ΔΛΠ 27, σχετικά με το λογιστικό χειρισμό της υπεραξίας που προέκυψε από την απόκτηση μειοψηφικών συμμετοχών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες, δεδομένου ότι προ της τροποποίησής του ΔΛΠ 27 η συναλλαγή αυτή δεν ρυθμιζόταν ρητά από κανένα ισχύον Πρότυπο. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 27 είχε ως αποτέλεσμα υπεραξία ύψους 11,2 εκατ. ευρώ από αύξηση ποσοστών σε θυγατρικές να χρεωθεί απ' ευθείας στην ενοποιημένη καθαρή θέση.

▪ ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών" (τροποποίηση): Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις, εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο ξεκαθαρίζει τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, εισάγει την έννοια των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης, απαιτεί οι προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης να απεικονίζονται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της παραχώρησης και παρέχει τον λογιστικό χειρισμό των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης και ακυρώσεων. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΠΧΠ 2 δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

▪ ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ" (τροποποίηση) και ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις" (τροποποίηση): Κόστος της επένδυσης σε θυγατρική, από κοινού ελεγχόμενη ή συνδεδεμένη εταιρεία, εφαρμοστέο από τη χρήση 2009. Η τροποποίηση αυτή προβλέπει για τις εταιρείες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ απαλλαγή από ορισμένες απαιτήσεις του ΔΛΠ 27. Καθώς όλες οι εταιρείες του Ομίλου έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

▪ Διερμηνεία 13 "Προγράμματα πιστότητας πελατών", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009, η οποία επιφέρει τροποποιήσεις στην επιμέτρηση εσόδων και απαιτήσεων σε περιπτώσεις πώλησης αγαθών στα πλαίσια ενός προγράμματος κινήτρων πιστότητας. Ο Όμιλος δεν έχει καθορίσει ακόμη την πιθανή επίπτωση της Διερμηνείας αυτής επί των οικονομικών καταστάσεων.

▪ Διερμηνεία 15 "Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009, η οποία αυξάνει το εύρος των συναλλαγών που εμπίπτουν στο ΔΛΠ 18 αντί του ΔΛΠ 11. Η Διερμηνεία αυτή δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

▪ Διερμηνεία 16 "Αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε αλλοδαπές δραστηριότητες", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009, η οποία διευκρινίζει ότι η αντιστάθμιση επενδύσεων αναφέρεται σε διαφορές του λειτουργικού νομίσματος και όχι του νομίσματος παρουσίασης, και ότι τα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε εταιρεία του Ομίλου. Η εφαρ-

μογή της Διερμηνείας αυτής δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

▪ Διερμηνεία 17 "Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες", εφαρμοστέα από τη χρήση 2010, η οποία παρέχει οδηγίες για το πότε και πώς μια υποχρέωση για συγκεκριμένες διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες αναγνωρίζεται και επιμετρείται και για το πώς να απεικονιστεί λογιστικά η τακτοποίηση της υποχρέωσης. Η εφαρμογή της Διερμηνείας αυτής δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

▪ Διερμηνεία 18 "Μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων από πελάτες", εφαρμοστέα από τη χρήση 2010, η οποία αφορά εταιρείες που δέχονται εισφορές σε ενσώματα πάγια από πελάτες τους, και δεν αφορά τον Όμιλο.

Πέραν της υιοθέτησης του προβλεπόμενου από το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 χειρισμού των υπεραξιών που προέκυψαν από αύξηση ποσοστού σε θυγατρικές, η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει ακόμη τα ανωτέρω νεοκδοθέντα ή αναθεωρηθέντα/τροποποιηθέντα πρότυπα και διερμηνείες, ούτε προτίθεται να τα υιοθετήσει πριν από την ημερομηνία της υποχρεωτικής εφαρμογής των.

2.4.3. Τροποποιήσεις στα πλαίσια του πρώτου προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων, με εφαρμογή μετά τη χρήση 2008

Τέλος, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων τροποποίησε ήδη κάποια ισχύοντα Πρότυπα ως τμήμα του πρώτου προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων.

Ο Όμιλος δεν έχει υιοθετήσει ακόμη τις εν λόγω τροποποιήσεις, ούτε προτίθεται να τις υιοθετήσει πριν από την ημερομηνία της υποχρεωτικής εφαρμογής των. Με βάση την υπάρχουσα δομή της Εταιρείας και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από την εφαρμογή των εν λόγω τροποποιήσεων, όταν αυτές καταστούν εφαρμοστέες, γι' αυτό και δεν θα παρουσιαστούν αναλυτικά οι τροποποιήσεις αυτές.

Τα Πρότυπα που τροποποιήθηκαν είναι τα εξής:

- ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 16 "Ενσώματες ακινητοποιήσεις" και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 "Κατάσταση ταμειακών ροών", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζόμενους", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 20 "Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 23 "Κόστη δανεισμού", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

- ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" και στο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 29 "Παρουσίαση οικονομικών στοιχείων σε υπερπληθωριστικές οικονομίες", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 31 "Συμμετοχές σε κοινοπραξίες" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" και στο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 38 "Αυλα περιουσιακά στοιχεία", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 40 "Επενδύσεις σε ακίνητα" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 "Ενσώματες ακινητοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.
- ΔΛΠ 41 "Γεωργία", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.
- ΔΠΧΠ 5 "Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπές δραστηριότητες" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ", εφαρμοστέα από τη χρήση 2010.

3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών

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

3.1. Βάση ενοποίησης

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η Εταιρεία μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που αφορούν τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. 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 των εταιρειών "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" και "North Landmark ΑΕ", στις οποίες η Εταιρεία, αν και κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ασκεί έλεγχο δεδομένου ότι οι δεσμεύοντες με την υπογραφή τους τις εταιρείες αυτές είναι είτε στελέχη της Διοίκησης της Εταιρείας είτε στελέχη της Διοίκησης της μητρικής εταιρείας Folli-Follie ABEE.

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

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

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμμετοχής</i>		
		<i>άμεσα</i>	<i>έμμεσα</i>	<i>σύνολο</i>
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Factory Outlet Airport AE	Ελλάδα	99,09%	0,91%	100,00%
Elmec Romania SRL	Ρουμανία	100,00%		100,00%
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%		100,00%
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία		100,00%	100,00%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	99,99%	0,01%	100,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	Ελλάδα	25,00%	24,97%	49,97%
Ηπειρωτική AEKE	Ελλάδα	99,89%		99,89%
North Landmark AE	Ελλάδα	35,00%		35,00%

Η North Landmark AE ιδρύθηκε το Φεβρουάριο του 2008 και ενοποιείται για πρώτη φορά. Συνεισέφερε 700 χιλ. ευρώ περίπου στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2008.

Η ICS Elmec Sport SRL συστάθηκε το Σεπτέμβριο του 2008 και ενοποιείται για πρώτη φορά. Η επίδρασή της στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2008 ήταν πολύ μικρή.

3.2. Συμμετοχές σε θυγατρικές

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

3.3. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

Η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν έχει συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις.

3.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (foreign exchange forward contracts), 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, και συγκεκριμένα στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

3.5. Λοιπές επενδύσεις

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

Οι "λοιπές επενδύσεις", δηλαδή οι επενδύσεις πλην των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες, ταξινομούνται είτε ως *επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση*, είτε ως *επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*, και 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.

3.6. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

Οι επισκευές και συντηρήσεις επί των παγίων αυτών 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.

Τα οικόπεδα δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Οι αποσβέσεις των υπολοίπων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των οικείων παγίων.

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα:

Κτίρια	2%
Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	4% - 8%
Μηχανήματα και εξοπλισμός	8% - 10%
Εργαλεία	15% - 33%
Μεταφορικά μέσα	7% - 10%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	10% - 33%

3.7. Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση

Τα ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση οφέλους είτε από την μακροπρόθεσμη εκμίσθωση ή παραχώρησή τους, είτε από την άνοδο της αξίας τους (κεφαλαιακή απόδοση), είτε από αμφότερες πηγές, ταξινομούνται ως ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση. Τα κατεχόμενα για επένδυση ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια.

Τα κατεχόμενα για επένδυση ακίνητα αποτιμώνται στο κόστος κτήσης αυτών μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Τα οικόπεδα που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενα για επένδυση δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Οι αποσβέσεις των κατεχόμενων για επένδυση κτιρίων υπολογίζονται βάσει της σταθερής μεθόδου με συντελεστές οι οποίοι προσεγγίζουν την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των οικείων ακινήτων. Για τα ακίνητα των οποίων ο Όμιλος έχει την πλήρη κυριότητα, η ωφέλιμη ζωή έχει εκτιμηθεί σε 50 έτη. Για τα ακίνητα που έχουν ανεγερθεί επί μισθωμένης γης, η ωφέλιμη ζωή θεωρείται ίση με τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι επισκευές και συντηρήσεις επί των ακινήτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των οικείων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την ικανότητα παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των οικείων παγίων.

3.8. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αποτελούνται από το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικών προγραμμάτων και από καταβληθέντα δικαιώματα για τη μακροχρόνια χρήση ακινήτων εμπορικών σημάτων. Η απόσβεσή τους διενεργείται με τη σταθερή μέθοδο βάσει της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, η οποία έχει οριστεί στα επτά έτη για το λογισμικό, ενώ για τα δικαιώματα είναι ίση με διάρκεια της οικείας σύμβασης που παραχωρεί στον Όμιλο τη χρήση του ακινήτου ή του εμπορικού σήματος κατά περίπτωση.

3.9. Υπεραξία

Η υπεραξία ορίζεται ως η διαφορά ανάμεσα στο τίμημα εξαγοράς και την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των αποκτούμενων εταιριών.

Σύμφωνα με τη σχετική εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, η υπεραξία που υπήρχε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και προέκυψε κατά την αρχική εξαγορά των εταιρειών Ηπειρωτική ΑΕ-ΚΕ, Factory Outlet ΑΕΕ και Μουστάκης ΑΕΕ υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν στις τελευταίες προς της με-

τάβασης δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Συνεπώς, η υπάρχουσα κατά την ημερομηνία μετάβασης υπεραξία έχει καταχωρηθεί σε μείωση των διανεμητών κερδών.

Για την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση επιπλέον ποσοστού στις ήδη ελεγχόμενες εταιρείες Factory Outlet AEE, Factory Outlet Airport AE και Ηπειρωτική ΑΕΚΕ, και επειδή ο χειρισμός του εν λόγω λογιστικού γεγονότος δεν ρυθμίζεται ρητά από κανένα ισχύον πρότυπο, ο Όμιλος έλαβε υπ' όψιν του, κατά την έννοια της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, το τροποποιημένο ΔΛΠ 27, με ισχύ από τη χρήση 2010, σύμφωνα με το οποίο υπεραξίες που προκύπτουν από μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θα πρέπει να καταχωρούνται απ' ευθείας σε μείωση των διανεμητών κερδών.

3.10. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται ως "προοριζόμενα για πώληση" όταν η λογιστική τους αξία τους εκτιμάται ότι θα ανακτηθεί μέσω πώλησης παρά από τη συνεχιζόμενη χρήση τους, και εφ' όσον η πώληση θεωρείται πολύ πιθανή και επιπλέον το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο για άμεση πώληση στην κατάσταση που βρίσκεται.

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής και της εύλογης αξίας μείον τα κόστη που απαιτούνται για την πώληση.

3.11. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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

3.12. 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.

3.13. *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.

3.14. *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.

3.15. *Μετατροπή ξένων νομισμάτων*

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης της Εταιρείας και των ελληνικών θυγατρικών της είναι το ευρώ. Οι συναλλαγές σε άλλα νομίσματα μετατρέπονται σε ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ήταν σε ισχύ κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού που είναι εκφρασμένα σε άλλα νομίσματα προσαρμόζονται ώστε να 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 τη μέση ισοτιμία της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις. Οι προκύπτουσες διαφορές από τη χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και των μέσων ισοτιμιών της περιόδου καθώς και από την επαναοτίμηση των εκ μεταφοράς ιδίων κεφαλαίων των ξένων θυγατρικών με την ισοτιμία της ημερομηνίας του ισολογισμού, καταχωρούνται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό "Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης".

3.16. Αναγνώριση εσόδων

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

Πώληση αγαθών

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

Έσοδα από παροχή υπηρεσιών και από τόκους

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

3.17. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

3.18. Κόστη δανεισμού

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

3.19. *Αποθεματικό για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης*

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν συσσωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στη μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Ο Όμιλος εφαρμόζει το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 το οποίο παρέχει τη δυνατότητα πλήρους αναγνώρισης αναλογιστικών κερδών και ζημιών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δε χρηματοδοτούνται.

3.20. *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. Παρόμοιες είναι οι σχετικές ασφαλιστικές-εργατικές νομοθετικές διατάξεις στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία.

3.21. *Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)*

Ο τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται 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 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 εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

- Εκτός της περίπτωσης όπου η απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος που σχετίζεται με τις εκπιπτόμενες 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 εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, αναγνωρίζεται απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος στο βαθμό που είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον και θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των προσωρινών διαφορών.

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

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

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

3.22. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις που μεταφέρουν στον Όμιλο ουσιαστικά 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.

3.23. 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.

3.24. 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 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.

3.25. 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.

3.26. Πληροφορίες κατά τομέα δραστηριότητας

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

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

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

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

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

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

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

3.27. Μερίσματα

Τα διανεμόμενα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση μετά την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η Διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια κρίσεων, 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 εσό-

δων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Οι εν λόγω εκτιμήσεις βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες που θεωρούνται σχετικοί. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Όπου απαιτείται από τα ΔΠΧΠ ή έχει κριθεί αναγκαίο από τη Διοίκηση, οι εν λόγω εκτιμήσεις και υποθέσεις της Διοίκησης παρατίθενται, είτε στη Σημείωση 3 "Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών", είτε στη σημείωση που αναλύει τα επηρεαζόμενα από τις εκτιμήσεις στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού ή των αποτελεσμάτων.

Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

Εκτίμηση δικαστικών υποθέσεων

Η Εταιρεία έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης και του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας, το μέγιστο ποσό που θα κληθεί να καταβάλει η Εταιρεία από την εκδίκαση των ανωτέρω υποχρεώσεων ανέρχεται σε 3,2 εκατ. ευρώ πλέον προσαυξήσεων, εκ του οποίου έχουν ήδη καταβληθεί 2,2 εκατ. ευρώ. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει για το λόγο αυτό πρόβλεψη 2,15 εκατ. ευρώ.

Σε βάρος της ενοποιούμενης εταιρείας "Μουστάκης ΑΕΕ" εκκρεμούν αγωγές και αξιώσεις τρίτων, οι οποίες, κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβούλου, θα κλείσουν είτε εξωδίκως είτε δικαστικώς, σε κάθε όμως περίπτωση χωρίς οικονομική επιβάρυνση του Ομίλου, δεδομένου ότι ήδη με δύο τελεσίδικες δικαστικές αποφάσεις έχει κριθεί ότι αναγωγικά υπεύθυνη για την αποζημίωση των τρίτων είναι η ασφαλιστική εταιρεία, ενώ παράλληλα το ασφαλισμένο κεφάλαιο επαρκεί για την κάλυψη των αιτούμενων αναγωγικών κονδυλίων.

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν διαγράψει από τις οικονομικές τους καταστάσεις όλες τις απαιτήσεις που θεωρούνται ανεπίδεκτες είσπραξης και έχουν σχηματίσει συνολική πρόβλεψη 800 χιλ. ευρώ περίπου έναντι απαιτήσεων οι οποίες, είτε λόγω μεγάλων καθυστερήσεων στην είσπραξη των, είτε για άλλους λόγους, εκτιμώνται ως επισφαλείς.

Φόρος εισοδήματος

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

Οι διαχειριστικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου που παραμένουν έως σήμερα ανέλεγκτες παρουσιάζονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16. Έναντι επιπλέον φόρων που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους των ανέλεγκτων αυτών χρήσεων, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους 623 χιλ. ευρώ και συνολικά ο Όμιλος 1,1 εκατ. ευρώ.

5. Διαχείριση κινδύνων

5.1. Παράγοντες κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον αφήνουν εκτεθειμένο σε κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας.

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων και το Τμήμα Πιστώσεων, με τη στρατηγική και το γενικότερο σχεδιασμό να αποτελεί ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας σε συνεργασία με το Δ.Σ. της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ και με το Δ.Σ. της Folli-Follie ABEE που είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου Folli-Follie, στον οποίο ανήκουν η Εταιρεία και η ΚΑΕ ΑΕ.

Τα τμήματα διαχείρισης διαθεσίμων και πιστώσεων αναγνωρίζουν, υπολογίζουν και αντισταθμίζουν τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε στενή συνεργασία με τα εμπορικά τμήματα της Εταιρείας, χρησιμοποιώντας ενίοτε παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Τα Διοικητικά Συμβούλια χαράσσουν τη γενικότερη στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου.

5.1.1. Κίνδυνος της αγοράς

5.1.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

(α) Κίνδυνος μείωσης της κερδοφορίας και των χρηματικών ροών λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων έναντι των λειτουργικών νομισμάτων των εταιρειών του Ομίλου

(β) Κίνδυνος από τη μετατροπή σε ευρώ οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε άλλο νόμισμα

Κίνδυνος μείωσης κερδοφορίας και χρηματικών ροών - για την Εταιρεία

Ως προς το 1^ο σκέλος, και όσον αφορά στην Εταιρεία, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι η Εταιρεία αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων της σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ (USD) και λίρα Αγγλίας (GBP) και πωλεί τα εμπορεύματα αυτά σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται αρκετούς μήνες πριν η Εταιρεία προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων. Συνεπώς, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ ή/και της βρετανικής λίρας θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από την Εταιρεία μέρος του μικτού της κέρδους.

Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης της Εταιρείας, και κυρίως royalties, είναι εκφρασμένο σε δολάρια ΗΠΑ. Συνεπώς, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ θα αύξανε τις λειτουργικές δαπάνες της Εταιρείας.

Λαμβανομένων υπ' όψιν των αγορών και δαπανών της Εταιρείας σε δολάρια ΗΠΑ και λίρες Αγγλίας, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει η Εταιρεία για εσωτερική χρήση, υποτίμηση/ανατίμηση του ευρώ έναντι των δύο ως άνω ξένων νομισμάτων κατά 10% θα επέφερε μείωση/αύξηση των καθαρών κερδών της χρήσης 2008 κατά 600 χιλ. ευρώ περίπου, ενώ της

χρήσης 2007 κατά 400 χιλ. ευρώ περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται στο ότι η Εταιρεία αύξησε τις αγορές και πωλήσεις ειδών των οίκων Converse και Juicy, τα οποία αγοράζει σε δολάρια ΗΠΑ και λίρες Αγγλίας αντιστοίχως.

Πολιτική της Εταιρείας είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% του κινδύνου αυτού με συμβόλαια προαγοράς USD και GBP (forward contracts), τα οποία συνάπτονται στην αρχή κάθε εμπορευματικής περιόδου (σεζόν). Επιπλέον, οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος μείωσης κερδοφορίας και χρηματικών ροών - για τον Όμιλο

Ο Όμιλος, επιπλέον του ανωτέρου περιγραφέντος κινδύνου που αντιμετωπίζει η Εταιρεία, είναι εκτεθειμένος σε ανάλογο κίνδυνο αναφορικά με τις δραστηριότητες των εταιρειών Elmec Romania SRL, Elmec Sport Bulgaria EOOD και ICS Elmec Sport SRL.

Ο εν λόγω κίνδυνος απορρέει κυρίως από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει εμπορεύματα σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ και δολάριο ΗΠΑ τα οποία διατίθενται μέσω των ανωτέρω εταιρειών στις αγορές της Ρουμανίας, της Βουλγαρίας και της Μολδαβίας αντιστοίχως σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως), και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται, βάσει των εμπορικών συνηθειών, αρκετούς μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων. Συνεπώς, ενδεχόμενη υποτίμηση του τοπικού νομίσματος έναντι του ευρώ και του δολαρίου ΗΠΑ θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους.

Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης των εταιρειών αυτών (ενοίκια, royalties) είναι εκφρασμένο σε ευρώ. Ομοίως, και μέρος του τραπεζικού δανεισμού της Elmec Romania SRL. Συνεπώς, ενδεχόμενη υποτίμηση του τοπικού νομίσματος έναντι του ευρώ θα αύξανε τις λειτουργικές και τις χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου.

Λαμβάνοντας ως μέτρο του κινδύνου το σύνολο των πληρωμών σε ευρώ και δολάριο ΗΠΑ που πραγματοποιήσαν οι τρεις προαναφερθείσες εταιρείες κατά τη χρήση 2008, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, υποτίμηση/ανατίμηση των τοπικών νομισμάτων έναντι του ευρώ και του δολαρίου ΗΠΑ κατά 10% θα επέφερε μείωση/αύξηση των ενοποιημένων κερδών της χρήσης 2008 μετά από δικαιώματα μειοψηφίας κατά 3,5 εκατ. ευρώ περίπου, ενώ για τη χρήση 2007 η ενδεχόμενη ζημία/κέρδος από την ίδια αιτία θα ήταν 1,6 εκατ. ευρώ περίπου. Η μεγάλη αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται κυρίως στη μεγάλη επέκταση των δραστηριοτήτων των δύο πρώτων εταιρειών και στην ίδρυση της τρίτης, και στις συνακόλουθα έντονα αυξημένες αγορές εμπορευμάτων και πληρωμές royalties που εκφράζονται σε δολάριο ΗΠΑ και ευρώ.

Στις αναλύσεις αυτές δε λαμβάνεται υπ' όψιν ο κίνδυνος που σχετίζεται με τη μεταβολή της ισοτιμίας BGN/EUR, λόγω της επιτυχημένης εδώ και πολλά έτη σύνδεσης του βουλγαρικού νομίσματος (BGN) πρώτα με το γερμανικό μάρκο, και αργότερα με ευρώ.

Πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% του κινδύνου αυτού με συμβόλαια προαγοράς ευρώ (forward contracts), τα οποία συνάπτονται στην αρχή κάθε εμπορευματικής περιόδου (σεζόν). Επιπλέον, οι αρμόδιες εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν

υπ' όψιν τους τον ανωτέρω κίνδυνο κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων

Ως προς το 2^ο σκέλος, στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών Elmec Romania SRL, Elmec Sport Bulgaria EOOD και ICS Elmec Sport SRL, οι οποίες έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως).

Για τη χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008), εάν το νόμισμα της Ρουμανίας (RON) σε σχέση με το ευρώ ήταν υποτιμημένο/ανατιμημένο κατά 10%, τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά 300 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 1,4 εκατ. ευρώ περίπου για τη χρήση 2007. Η μείωση της ευαισθησίας οφείλεται στη μεγάλη κερδοφορία της Elmec Romania SRL κατά τη χρήση 2007, η οποία με τη σειρά οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πώληση της συμμετοχής στην MicroCom Doi SRL. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο την 31/12/2008 θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά 2 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 1,95 εκατ. ευρώ την 31/12/2007.

Η επίδραση ενδεχόμενης υποτίμησης/ανατίμησης του молδαβικού λέου (MDL) έναντι του ευρώ στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της χρήσης 2008 είναι σχεδόν μηδενική, ενώ για τη χρήση 2007 δεν υφίστατο, καθώς δεν είχε συσταθεί ακόμη η ICS Elmec Sport SRL. Εάν την 31/12/2008 το MDL σε σχέση με το ευρώ ήταν υποτιμημένο/ανατιμημένο κατά 10%, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο την 31/12/2008 θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά 36 χιλ. ευρώ περίπου.

5.1.1.2. Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά την 31/12/2007 ήταν ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30/9/2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39.

Με βάση τα κατεχόμενα την 31/12/2008 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στην καθαρή θέση της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 κατά 120 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 250 χιλ. ευρώ περίπου στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της χρήσης 2007.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου δεν κατέχουν χρεόγραφα.

Εξάλλου, οι τιμές των εμπορευμάτων που εμπορεύεται ο Όμιλος (ενδύματα, υποδήματα, καλλυντικά κλπ.) δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση, οπότε δεν αποτελούν πηγή κινδύνου τιμών.

5.1.1.3. Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού που έχει συνάψει ο Όμιλος, καθώς και από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπε-

ζικά δάνεια του Ομίλου, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR.

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε μείωση των μετά από φόρους κερδών της Εταιρείας για τη χρήση 2008 κατά 500 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 300 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2007, και των ενοποιημένων μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας κερδών για τη χρήση 2008 κατά 800 χιλιάδες ευρώ περίπου, έναντι 600 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2007. Η αύξηση της ευαισθησίας πηγάζει από την αύξηση του μέσου δανειακού υπολοίπου λόγω κυρίως της διανομής εντός της χρήσης 2008 υψηλού μερίσματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, αλλά και των αναγκαίων επενδύσεων για την κατασκευή και λειτουργία του νέου πολυκαταστήματος attica στο εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι Αττικής.

5.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικό κίνδυνο ενέχουν οι καταθέσεις στις τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, οι απαιτήσεις από πελάτες λιανικών πωλήσεων (μέσω πιστωτικών καρτών), και, κυρίως, οι απαιτήσεις από πελάτες χονδρικών πωλήσεων.

Όσον αφορά στις απαιτήσεις από τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών, και παρά τις συνθήκες της σημερινής παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης, ο πιστωτικός κίνδυνος θεωρείται μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής ελληνικών κατά κύριο λόγο χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια.

Όσον αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο από χονδρικές πωλήσεις, η Εταιρεία και ο Όμιλος, με την πρωτοβουλία του Τμήματος Πιστώσεων, την εποπτεία της Εμπορικής και της Οικονομικής Διεύθυνσης, και το Διοικητικό Συμβούλιο σε ρόλο στρατηγικού σχεδιασμού, λαμβάνουν μια σειρά από μέτρα για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, όπως ενδεικτικά:

- Ευρεία διασπορά της πελατειακής βάσης
- Λεπτομερής έλεγχος των οικονομικών δεδομένων κάθε πελάτη πριν τη λήψη απόφασης για χορήγηση ορίου πίστωσης
- Σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων πιστώσεων.

Έναντι απαιτήσεων που η Διοίκηση θεωρεί επισφαλείς, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη 801.255 ευρώ, και συνολικά ο Όμιλος 834.124 ευρώ.

5.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει (α) επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και (β) τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστοδοτικών γραμμών.

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση μεγάλου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη δημιουργία πρατηρίων (outlets) για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συ-

γκράτηση των δαπανών. Παράλληλα, διατηρεί υπόλοιπο απαιτήσεων από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών ύψους 20 εκατ. ευρώ περίπου, καθώς και χαρτοφυλάκιο αξιογράφων ύψους 13 εκατ. ευρώ περίπου, τα οποία θα μπορούσαν άμεσα και με χαμηλό κόστος να ρευστοποιηθούν (προεξοφληθούν) ενισχύοντας τη ρευστότητα του Ομίλου.

Το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών για κάθε εταιρεία του Ομίλου, οι οποίες επισκοπούνται από την Οικονομική και τη Γενική Διεύθυνση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας.

Οι δανειακές και λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ταξινομημένες με βάση τον ορίζοντα αποπληρωμής των, παρουσιάζονται αναλυτικά στους ακόλουθους πίνακες:

(α) Για τον Όμιλο:

	Μέσο επιτ.	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Ανω των 5 ετών	Σύνολα
Την 31/12/2008					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,0%	78.644.586	19.726.919	10.888.897	109.260.402
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,9%	1.676.435	7.091.910	12.518.026	21.286.371
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		106.642.383			106.642.383
		<u>186.963.404</u>	<u>26.818.829</u>	<u>23.406.923</u>	<u>237.189.156</u>
Την 31/12/2007					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,7%	43.417.109	8.166.666	16.405.221	67.988.996
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,7%	1.555.915	6.807.350	14.454.602	22.817.867
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		74.200.107			74.200.107
		<u>119.173.131</u>	<u>14.974.016</u>	<u>30.859.823</u>	<u>165.006.970</u>

(β) Για την Εταιρεία:

	Μέσο επιτόκιο	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Ανω των 5 ετών	Σύνολα
Την 31/12/2008					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	4,80%	52.734.934	11.111.110	8.888.897	72.734.941
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,70%	696.631	3.136.304	6.789.810	10.622.745
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		17.162.212			17.162.212
		<u>70.593.777</u>	<u>14.247.414</u>	<u>15.678.707</u>	<u>100.519.898</u>
Την 31/12/2007					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	4,90%	17.920.830	6.666.666	13.333.341	37.920.837
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,40%	625.874	2.880.257	7.735.063	11.241.194
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		14.451.428			14.451.428
		<u>32.998.132</u>	<u>9.546.923</u>	<u>21.068.404</u>	<u>63.613.459</u>

5.1.4. Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας με την οποία αποτιμώνται στους συνημμένους ισολογισμούς.

Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται από ειδική συσταθείσα προς τούτο ομάδα, τα αποτελέσματα της οποίας επισκοπούνται σε μηνιαία βάση από τη Διοίκηση.

Το βασικό εργαλείο του Ομίλου για τη ρευστοποίηση των παλαιών αποθεμάτων είναι τα δύο εκπωπτικά πολυκαταστήματα "Factory Outlet" που λειτουργεί ο Όμιλος στο Ν. Φάληρο και στο Εμπορικό Πάρκο του Αερολιμένα Αθηνών, καθώς και τα δέκα περίπου μικρότερα εκπωπτικά πρατήρια που λειτουργεί ο Όμιλος στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων, η οποία είναι μικρότερη σωρευτικά από το κόστος κτήσης αυτών κατά 2,4 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία και 3 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι ανωτέρω "διαφορές αποτίμησης" (κατ' ουσίαν "προβλέψεις για απαξιωμένα αποθέματα") καλύπτουν πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων.

5.2. Διαχείριση κεφαλαίων

Η διαχείριση κεφαλαίων αποσκοπεί στο να εξασφαλίσει στον Όμιλο τη δυνατότητα να συνεχίσει τις δραστηριότητές του, ώστε να παρέχει κέρδη στους μετόχους και οφέλη στους άλλους ενδιαφερόμενους, διατηρώντας παράλληλα μια κεφαλαιουχική δομή που θα ελαχιστοποιεί το κόστος κεφαλαίου.

Τα εργαλεία της διαχείρισης κεφαλαίων είναι η μερισματική πολιτική, η έκδοση ή η επιστροφή κεφαλαίου και η αγοραπωλησία στοιχείων του ενεργητικού.

Βασικός δείκτης που χρησιμοποιείται κατά τη διαχείριση κεφαλαίων είναι ο συντελεστής μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στον ισολογισμό συν το καθαρό χρέος.

Ο συντελεστής μόχλευσης του Ομίλου διαμορφώθηκε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και την 31^η Δεκεμβρίου 2007 αντιστοίχως ως εξής:

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Σύνολο δανειακών κεφαλαίων	130.546.773	90.806.863
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	<u>26.190.054</u>	<u>26.923.944</u>
Καθαρό δανειακό υπόλοιπο	104.356.719	63.882.919
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>71.393.326</u>	<u>91.936.299</u>
Σύνολο απασχολουμένων κεφαλαίων	175.750.045	155.819.218
Συντελεστής μόχλευσης	59%	41%

Ο συντελεστής μόχλευσης της Εταιρείας διαμορφώθηκε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και την 31^η Δεκεμβρίου 2007 αντιστοίχως ως εξής:

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Σύνολο δανειακών κεφαλαίων	83.357.686	49.162.031
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	<u>4.793.827</u>	<u>8.338.829</u>
Καθαρό δανειακό υπόλοιπο	78.563.859	40.823.202
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>57.213.594</u>	<u>89.174.825</u>
Σύνολο απασχολουμένων κεφαλαίων	135.777.453	129.998.027
Συντελεστής μόχλευσης	58%	31%

Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση συνεπεία κυρίως της διανομής υψηλού μερίσματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων. Ωστόσο, ο συντελεστής μόχλευσης παραμένει χαμηλός σε σχέση με άλλες συναφείς επιχειρήσεις.

Η εταιρεία Logistics Express AE, κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας, εμφανίζει την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αρνητικά ίδια κεφάλαια. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να εισφέρει νέα κεφάλαια στην Logistics Express AE, δεδομένου ότι η Διοίκηση έχει συντάξει λεπτομερές σχέδιο εξυγίανσης της εν λόγω εταιρείας, το οποίο συνίσταται στην ανάληψη νέων δραστηριοτήτων από την εταιρεία αυτή. Ήδη έχει εγκριθεί από Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και από την αρμόδια εποπτική αρχή τροποποίηση του Καταστατικού της εταιρείας Logistics Express AE, ούτως ώστε η τελευταία να είναι σε θέση να αναλάβει τις νέες εμπορικές δραστηριότητες που αποφάσισε η Διοίκηση.

5.3. Εκτίμηση εύλογων αξιών

Το σύνολο των λογιστικών αρχών και χειρισμών που υιοθετεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και την αποτίμηση κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων παρατίθενται στη Σημείωση 3 "Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών" και στις επιμέρους σημειώσεις για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

6. Αναμορφώσεις ήδη δημοσιευμένων κονδυλίων

6.1. Αναμόρφωση της αναγνωρισθείσας την 31/12/2007 υπεραξίας ενοποίησης

Την 29η Σεπτεμβρίου 2007 η Εταιρεία εξαγόρασε τα μειοψηφικά μερίδια που υφίσταντο τότε στις ήδη θυγατρικές της εταιρείες Factory Outlet AEE, Factory Outlet Airport AE και Ηπειρωτική AEKE. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία απέκτησε το 39,76% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου της Factory Outlet, το 9,1% της Factory Outlet Airport και το 15,6% της Ηπειρωτικής.

Η Εταιρεία κατέβαλε συνολικά για τις ανωτέρω εξαγορές το ποσόν των 19.093.484 ευρώ, το οποίο αναλύεται ανά εξαγορασθείσα εταιρεία στον πίνακα της Σημείωσης 28 των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και έχει ως εξής:

Εταιρεία	Factory Outlet AEE	Factory Outlet Airport AE	Ηπειρωτική AEKE	Σύνολο
Καταβληθέν τίμημα	7.813.911	1.277.640	10.001.933	19.093.484

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Σεπτεμβρίου 2007 και εν συνεχεία της 31ης Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρεία αναγνώρισε προσωρινή υπεραξία ύψους 11.170.682 ευρώ, η οποία υπολογίστηκε ως η αλγεβρική διαφορά ανάμεσα στο καταβληθέν τίμημα και τη λογιστική αξία των αναλογούντων στον Όμιλο ιδίων κεφαλαίων των εξαγορασθεισών εταιρειών, παρουσιάζεται αναλυτικά ανά εταιρεία στη Σημείωση υπ' αριθμόν 19 των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου, και έχει ως εξής:

	Factory Outlet AEE	Factory Outlet Airport AE	Ηπειρωτική AEKE	Σύνολο
Υπεραξία	3.600.441	747.227	6.823.014	11.170.682

Ο χειρισμός αυτός έγινε κατ' αναλογίαν των σχετικών διατάξεων του ΔΛΠ 27 και του ΔΠΧΠ 3, δεδομένου ότι ο χειρισμός υπεραξίας που προκύπτει από την απόκτηση επιπλέον δικαιωμάτων ψήφου σε ήδη ελεγχόμενη εταιρεία δεν ρυθμιζόταν ρητά σε κανένα από τα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ που ήταν τότε σε ισχύ.

Όπως δηλώνεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 19 των οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2007, πρόθεση της Εταιρείας ήταν να εκτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία των εξαγορασθεισών εταιρειών και να κατανείμει την καταβληθείσα υπεραξία στα προσήκοντα στοιχεία του ενοποιημένου ισολογισμού εντός δωδεκάμηνου χρονικού διαστήματος.

Η εκτίμηση της ακίνητης περιουσίας των εξαγορασθεισών εταιρειών πραγματοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2008 και, πάντοτε με βάση την αναλογική εφαρμογή των ΔΛΠ 27 και ΔΠΧΠ 3, είχε τα εξής αποτελέσματα: (α) Αναφορικά με την Factory Outlet AEE τη διαγραφή της αρχικώς αναγνωρισθείσας υπεραξίας ύψους 3.600.441 ευρώ και την αναγνώριση κέρδους (υποαξίας) ύψους 16.254.431 ευρώ, (β) Για την Factory Outlet Airport AE τη μείωση της αρχικώς αναγνωρισθείσας υπεραξίας κατά 136.145 ευρώ, και (γ) Για την Ηπειρωτική AEKE τη μείωση της αρχικώς αναγνωρισθείσας υπεραξίας κατά 795.560 ευρώ.

Εν όψει όμως του τροποποιημένου ΔΛΠ 27, το οποίο προβλέπει ρητά ότι υπεραξίες που προκύπτουν από μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θα πρέπει να καταχωρούνται απ' ευθείας σε μείωση των αδιανεμήτων κερδών, και συνυπολογίζοντας τις διατάξεις της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, ο Όμιλος επέλεξε στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις να φέρει σε χρέωση απ' ευθείας των ιδίων κεφαλαίων το σύνολο της υπεραξίας που προέκυψε από την εξαγορά των ως άνω μειοψηφικών συμμετοχών, αντιστρέφοντας τόσο το λογιστικό χειρισμό της 30/9 και της 31/12/2007 (αναγνώριση προσωρινής υπεραξίας), όσο και της 30/9/2008 (αποτίμηση ακινήτων και κατανομή της υπεραξίας στα προσήκοντα στοιχεία).

6.2. Αναταξινόμησης κονδυλίων

Προς εναρμόνιση με την ταξινόμηση που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ", τα κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές εκ της συνήθους δραστηριότητας του Ομίλου αναταξινόμηθηκαν από τα "Χρηματοοικονομικά Έσοδα/('Εξοδα)" στα "Άλλα Έσοδα/('Εξοδα)".

Για τον ίδιο λόγο αναταξινόμηθηκαν από τα Έξοδα Διοίκησης/Διάθεσης στα Άλλα Έξοδα οι εξής κατηγορίες δαπανών: Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις, Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις, Ζημίες από πώληση παγίων, Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων, Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης, Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.

Επίσης, οι σχηματισθείσες προβλέψεις για ενδεχόμενες εκροές (α) προς το Ελληνικό Δημόσιο (επίδικες υποθέσεις) και (β) προς εμπορικούς συνεργάτες σε περίπτωση πρόωρης διακοπής της συνεργασίας μαζί τους, αναταξινόμηθηκαν έτσι ώστε να συμπεριλαμβάνονται στην πιο προσήκουσα κατηγορία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ παλαιότερα περιλαμβάνονταν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η επίδραση των ανωτέρω υπό 6.1 και 6.2 αναμορφώσεων και αναταξινόμησης επί των καταστάσεων αποτελεσμάτων της χρήσης 2007 (1/1 - 31/12/2007) έχει ως εξής:

Για τον Όμιλο:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>ανακατάταξη Σ/Δ</i>	<i>νέος μερισμός δαπανών</i>	<i>νέα υπόλοιπα</i>
Άλλα έσοδα	6.951.856	1.789.706		8.741.562
Έξοδα διοίκησης	12.603.433		(489.953)	12.113.480
Έξοδα διάθεσης	62.767.790		(1.283.317)	61.484.473
Άλλα έξοδα		2.634.114	1.773.270	4.407.384
Λειτουργικά κέρδη	19.131.654	(844.408)		18.287.246
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.462.678	(1.789.706)		11.672.972
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9.692.203	(2.634.114)		7.058.089

Για την Εταιρεία:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>ανακατάταξη Σ/Δ</i>	<i>νέος μερισμός δαπανών</i>	<i>νέα υπόλοιπα</i>
Άλλα έσοδα	3.443.866	535.600		3.979.466
Έξοδα διοίκησης	4.279.418		(4.280)	4.275.138
Έξοδα διάθεσης	25.111.801		(1.082.619)	24.029.182
Άλλα έξοδα		311.813	1.086.899	1.398.712
Λειτουργικά κέρδη	1.210.956	223.787		1.434.743
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.430.825	(535.600)		2.895.225
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.575.678	(311.813)		3.263.865

Η επίδραση των ανωτέρω υπό 6.1 και 6.2 αναμορφώσεων και αναταξινομήσεων επί των ισολογισμών της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 έχει ως εξής:

Για τον Όμιλο:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>νέα υπόλοιπα</i>
Υπεραξία ενοποιήσεως	11.170.682	(11.170.682)		0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	280.138.255	(11.170.682)		268.967.573
Αδιανέμητα κέρδη	47.234.293	(11.170.682)		36.063.611
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.325.034		2.664.375	51.989.409
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	127.706.240		(2.664.375)	125.041.865
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	280.138.255	(11.170.682)		268.967.573

Για την Εταιρεία:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>νέα υπόλοιπα</i>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.930.031		2.150.000	35.080.031
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.065.012		(2.150.000)	34.915.012

Η επίδραση των ανωτέρω υπό 6.1 αναμορφώσεων επί της ενοποιημένης κατάστασης ταμειακών ροών της χρήσης 2007 (1/1 - 31/12/2007) έχει ως εξής:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>νέα υπόλοιπα</i>
<i>Επενδυτικές δραστηριότητες</i>			
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	7.922.802	11.170.682	19.093.484
Καταβληθείσα υπεραξία	11.170.682	(11.170.682)	0

6.3. Μεταβολές κονδυλίων σε ήδη δημοσιευμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις

Η αλλαγή λογιστικού χειρισμού αναφορικά με την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση επιπλέον δικαιωμάτων ψήφου σε ήδη ελεγχόμενες εταιρείες, για την οποία έγινε εκτενής λόγος ανωτέρω στη Σημείωση 6.1, είχε ως αποτέλεσμα να αναμορφωθούν οι ήδη δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της 30/9/2008, και συγκεκριμένα να μειωθούν τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της 9μηνιας περιόδου 1/1 - 30/9/2008 και η ενοποιημένη καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας κατά την 30/9/2008 έχουν κατά 16,2 εκατ. ευρώ περίπου.

Επιπλέον, μειώθηκαν κατά 343 χιλ. ευρώ περίπου τα μετά από φόρους κέρδη της Εταιρείας και του Ομίλου για την 9μηνια περίοδο 1/1 - 30/9/2008, καθώς και η απλή και ενοποιημένη καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας κατά την 30/9/2008, λόγω υπολογισμού δεδουλευμένης δαπάνης.

7. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων	237.936.818	199.536.844
Πωλήσεις προϊόντων	50.941	100.386
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	40.575	43.469
Παροχή υπηρεσιών	12.675.628	11.898.743
	<u>250.703.962</u>	<u>211.579.442</u>

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων	94.911.320	73.822.466
Πωλήσεις προϊόντων	50.941	100.386
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	37.916	43.469
Παροχή υπηρεσιών	287.775	434.429
	<u>95.287.952</u>	<u>74.400.750</u>

8. Άλλα έσοδα

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικά έσοδα τα οποία δεν συγκαταλέγονται στον κύκλο εργασιών (βλ. και Σημ.6 για την αναταξινόμηση κονδυλίων της χρήσης 2007).

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

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	7.200.962	3.890.013
Έσοδα από ενοίκια	866.312	780.978
Επιχορηγήσεις	26.432	
Έσοδα από αποζημιώσεις	183.836	63.290
Εισπραττόμενα έξοδα	5.646	28.456
Κέρδη από πώληση παγίων	58.257	2.088.252
Έσοδα από προβλέψεις	320.000	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.748.824	1.789.706
Άλλα λειτουργικά έσοδα	85.882	100.867
	<u>10.496.151</u>	<u>8.741.562</u>

Το κονδύλι "Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες", σε μεγάλο μέρος (5,5 εκατ. ευρώ περίπου το 2008, έναντι 3 εκατ. ευρώ το 2007) από τα δύο πολυκαταστήματα "attica", τα οποία έχουν έσοδα από υπηρεσίες και έξοδα που χρεώνουν στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης (corners) εντός των πολυκαταστημάτων, όπως ενδεικτικά: έξοδα διαμόρφωσης σημείου πώλησης, τηλεφωνικές χρεώσεις, χρεώσεις προσωπικού πωλήσεων, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών κ.α.

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

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	1.643.403	927.459
Έσοδα από ενοίκια	804.442	726.660
Επιχορηγήσεις	21.064	
Έσοδα από αποζημιώσεις	119.504	20.043
Εισπραττόμενα έξοδα	5.646	28.456
Κέρδη από πώληση παγίων	32.947	1.694.213
Έσοδα από προβλέψεις	320.000	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	676.555	535.600
Άλλα λειτουργικά έσοδα	18.027	47.035
	<u>3.641.588</u>	<u>3.979.466</u>

Το κονδύλι "Εσοδα από μη κύριες δραστηριότητες" αφορά κατά κύριο λόγο σε πιστωτικά σημειώματα που λαμβάνει η Εταιρεία από το βασικό της προμηθευτή, Nike European Operations Netherlands B.V., στη βάση διμερούς σύμβασης, τα οποία σχετίζονται με προωθητικές ενέργειες, ανάπτυξη πωλήσεων κλπ.

Το κονδύλι "Κέρδη από πώληση παγίων" κατά τη χρήση 2007 προέκυψε κατά κύριο λόγο από την πώληση ενός ακινήτου που βρισκόταν στον Δήμο Ασπροπύργου Αττικής και χρησιμοποιείτο παλαιότερα ως τελωνειακή αποθήκη για τις εξαγωγές της Εταιρείας προς τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.

9. Αποθέματα και κόστος πωλήσεων

Τα αποθέματα του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	93.948.763	65.518.365
Προϊόντα	73.938	108.150
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	562.428	485.104
Μείον: Διαφορές αποτίμησης	(3.016.477)	(3.093.934)
	<u>91.568.652</u>	<u>63.017.685</u>
 Εμπορεύματα παρά τρίτοις		163.339
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	5.260.440	6.000.781
	<u>96.829.092</u>	<u>69.181.805</u>

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

	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	27.370.861	24.276.077
Προϊόντα	73.938	108.150
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	332.077	387.404
Μείον: Διαφορές αποτίμησης	(2.430.174)	(2.688.866)
	<u>25.346.702</u>	<u>22.082.765</u>
 Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	2.824.103	3.593.952
	<u>28.170.805</u>	<u>25.676.717</u>

Τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης αυτών, με εξαίρεση ορισμένα αποθέματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων, τα οποία αποτιμήθηκαν στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, με αποτέλεσμα να προκύπτουν οι απεικονιζόμενες ανωτέρω "διαφορές αποτίμησης".

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία προσδιορίστηκε με βάση την παλαιότητα των εν λόγω αποθεμάτων, τη σημερινή κατάσταση αυτών και τις δυνατότητες διάθεσης αυτών μέσω των υφιστάμενων δικτύων πώλησης.

Τα ποσά που σχετίζονται με τα αποθέματα και έχουν αναγνωριστεί ως "κόστος πωλήσεων" στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο:

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Αποθέματα έναρξης	63.017.685	58.297.026
Αγορές χρήσης	172.228.957	121.221.050
Αποθέματα λήξης	(91.568.652)	(63.017.685)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	(1.228.749)	(1.569.393)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.408.268)	
<i>Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων</i>	<u>141.040.973</u>	<u>114.930.998</u>
 Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	<u>3.851.827</u>	<u>3.741.000</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>144.892.800</u></u>	<u><u>118.671.998</u></u>

(β) Για την Εταιρεία:

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Αποθέματα έναρξης	22.082.765	20.595.517
Αγορές χρήσης	65.539.571	47.293.671
Αποθέματα λήξης	(25.346.702)	(22.082.765)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	(539.630)	(863.093)
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>61.736.004</u></u>	<u><u>44.943.330</u></u>

10. Λειτουργικά έξοδα

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αναλύονται κατά κατηγορία εξόδου ως εξής (βλ. και Σημ.6 για την αναταξινόμηση κονδυλίων της χρήσης 2007):

(α) Για τον Όμιλο:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	34.190.967	27.927.755
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	24.008.864	22.243.077
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	7.218.035	6.707.032
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	2.314.986	2.132.181
Ενοίκια	9.363.759	7.948.151
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	3.169.819	2.588.366
Επισκευές & συντηρήσεις	1.317.457	1.594.263
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	771.855	797.539
Ασφάλιστρα	859.866	734.933
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	2.038.956	1.836.222
Φόροι & τέλη	1.700.054	1.581.929
Λοιπά έξοδα	1.127.178	1.247.505
Κοστολογούμενες δαπάνες	<u>(3.851.827)</u>	<u>(3.741.000)</u>
	<u>84.229.969</u>	<u>73.597.953</u>

(β) Για την Εταιρεία:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	15.041.909	12.934.212
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	6.174.782	5.451.971
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	1.929.678	1.605.023
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.277.689	1.127.371
Ενοίκια	3.801.553	3.162.491
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	751.381	659.701
Επισκευές & συντηρήσεις	354.322	757.486
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	386.776	408.184
Ασφάλιστρα	393.099	409.933
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	623.095	508.685
Φόροι & τέλη	513.811	999.114
Λοιπά έξοδα	308.011	280.149
	<u>31.556.106</u>	<u>28.304.320</u>

11. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού

Την 31/12/2008 ο Όμιλος απασχολούσε 2.185 εργαζόμενους έναντι 1.863 εργαζομένων την 31/12/2007. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 644 έναντι 579 εργαζομένων.

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

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Μισθοί	23.333.138	18.750.593
Ημερομίσθια και ωρομίσθια	3.232.912	2.913.965
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	6.712.218	5.715.382
Αποζημιώσεις απολυομένων	813.163	190.748
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	(49.298)	181.870
Λοιπές παροχές προσωπικού	148.834	175.197
	<u>34.190.967</u>	<u>27.927.755</u>
Κατανεμημένο στο κόστος πωλήσεων	816.027	881.205
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	5.287.027	4.217.762
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	28.087.913	22.828.788
	<u>34.190.967</u>	<u>27.927.755</u>

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

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Μισθοί	9.740.049	8.435.906
Ημερομίσθια και ωρομίσθια	1.691.600	1.579.985
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	2.855.139	2.548.969
Αποζημιώσεις απολυομένων	676.228	145.422
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	(40.341)	108.030
Λοιπές παροχές προσωπικού	119.234	115.900
	<u>15.041.909</u>	<u>12.934.212</u>
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	2.527.887	1.444.891
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	12.514.022	11.489.321
	<u>15.041.909</u>	<u>12.934.212</u>

11.1. 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.

11.2. Αποζημιώσεις συνταξιοδότησης (πρόγραμμα καθορισμένων παροχών)

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Το ύψος των αποζημιώσεων ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (αιτιολογημένη απόλυση, αναίτια απόλυση, συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ 19.

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

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

Υπόλοιπο την 31/12/2006	835.291
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	201.894
Τόκος στην υποχρέωση	50.858
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	(70.882)
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>181.870</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>1.017.161</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	207.626
Τόκος στην υποχρέωση	50.866
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	(307.790)
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>(49.298)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>967.863</u>

Αναλογιστικές παραδοχές

Οι μισθοί και τα ημερομίσθια υπολογίστηκε ότι θα αυξάνονται 4% το έτος σε ονομαστικές τιμές, δηλαδή συμπεριλαμβανόμενου του πληθωρισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό παρούσων αξιών και για την επένδυση των αποθεματικών ορίσθηκε σε 5,7% σε ονομαστικές αξίες.

Ο αντίστοιχος πίνακας μεταβολών για την Εταιρεία έχει ως εξής:

Υπόλοιπο την 31/12/2006	580.750
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	106.908
Τόκος στην υποχρέωση	34.439
Αναλογιστικές ζημίες/(κέρδη)	(33.317)
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>108.030</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>688.780</u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	122.605
Τόκος στην υποχρέωση	34.439
Αναλογιστικές ζημίες/(κέρδη)	(197.385)
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>(40.341)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>648.439</u>

12. 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:

12.1. Κατανομή των αποσβέσεων του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κόστος πωλήσεων	625.609	584.989
Έξοδα διοίκησης	1.492.710	1.631.915
Έξοδα διάθεσης	3.581.006	3.139.519
	<u>5.699.325</u>	<u>5.356.423</u>

12.2. Κατανομή των αποσβέσεων της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Έξοδα διοίκησης	1.081.863	1.208.378
Έξοδα διάθεσης	1.219.483	1.090.733
	<u>2.301.346</u>	<u>2.299.111</u>

13. Άλλα έξοδα

Όπως αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 6, για λόγους εναρμόνισης με την ταξινόμηση που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ", ορισμένες κατηγορίες δαπανών αναταξινομήθηκαν από τα Έξοδα Διοίκησης/Διάθεσης και τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα στα "Άλλα Έξοδα", ανάλυση των οποίων παρατίθεται κατωτέρω:

(α) Για τον Όμιλο:

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	10.072	8.749
Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις	42.285	16.897
Ζημίες από πώληση παγίων	503.443	721.228
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	377.043	349.208
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης	62.025	341.264
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	21.999	335.924
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	3.216.773	2.634.114
	<u>4.233.640</u>	<u>4.407.384</u>

(β) Για την Εταιρεία:

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	3.163	3.780
Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις	1.922	500
Ζημίες από πώληση παγίων	640.541	446.453
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	1.869	24.902
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης		341.264
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		270.000
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1.501.310	311.813
	<u>2.148.805</u>	<u>1.398.712</u>

14. 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:

14.1. Χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κέρδη πώλησης επενδύσεων		10.435.476
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	4.350	2.800
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων	328.704	
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	139.220	139.220
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	87.665	52.639
Τόκοι από διαθέσιμα	647.108	384.299
Τόκοι από πελάτες	5.343	216
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	329.926	658.322
	<u>1.542.316</u>	<u>11.672.972</u>

Το κονδύλι "Κέρδη πώλησης επενδύσεων" για τη χρήση 2007 αναφέρεται στο κέρδος από την πώληση της συμμετοχής του Ομίλου στην MicroCom Doi SRL.

Για τα "κέρδη αποτίμησης παραγώγων" παρατίθεται ανάλυση στη Σημείωση υπ' αριθμ. 26.

14.2. Χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	4.350	2.800
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων	164.611	
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	3.186.685	1.888.528
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	139.220	139.220
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	87.540	52.524
Τόκοι από διαθέσιμα	149.374	178.503
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	328.110	633.650
	<u>4.059.890</u>	<u>2.895.225</u>

Το κονδύλι "Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς" αναφέρεται σε εκπτώσεις έγκαιρης πληρωμής (cash discounts) που λαμβάνει η Εταιρεία από τον βασικό προμηθευτή της, Nike Operations Netherlands BV.

14.3. Χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Ζημίες πώλησης λοιπών επενδύσεων		64.371
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	586.826	788.915
Ζημίες από αποτίμηση λοιπών επενδύσεων	35.660	213.760
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.531.355	578.075
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.917.159	2.498.993
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.293.481	1.280.945
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	1.167.839	1.222.112
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	488.747	410.918
	<u>8.021.067</u>	<u>7.058.089</u>

Για τις "ζημίες αποτίμησης επενδύσεων εύλογης αξίας" παρατίθεται ανάλυση στη Σημείωση υπ' αριθμόν 25.

14.4. Χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Ζημίες πώλησης λοιπών επενδύσεων		23.000
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	586.826	788.915
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	939.927	333.720
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.722.759	1.129.106
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	627.463	620.700
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	121.632	140.919
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	293.190	227.505
	<u>4.291.797</u>	<u>3.263.865</u>

15. Πληροφόρηση ανά τομέα

Επεξήγηση των επιχειρηματικών και γεωγραφικών τομέων στους οποίους χωρίζεται η δραστηριότητα του Ομίλου δίδεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 1.

15.1. Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι πίνακες των δύο επόμενων σελίδων παρουσιάζουν τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2008 και 2007 αντίστοιχα.

15.1.1. Χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008):

	Πολυκαταστήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμναστικής	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Σύνολα
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	1.142.226	20.194.447	4.523.627		145.965	(26.006.265)	
Λοιπές εσωτερικές πωλήσεις	100.172	5.244.553	1.405.514			(6.750.239)	
Πωλήσεις σε τρίτους	126.461.862	42.548.796	71.105.395	4.870.418	5.717.491		250.703.962
Σύνολο πωλήσεων	<u>127.704.260</u>	<u>67.987.796</u>	<u>77.034.536</u>	<u>4.870.418</u>	<u>5.863.456</u>	<u>(32.756.504)</u>	<u>250.703.962</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>44.266.227</u>	<u>23.250.729</u>	<u>36.278.281</u>	<u>1.538.307</u>	<u>2.311.515</u>	<u>(1.833.897)</u>	<u>105.811.162</u>
Αποτέλεσμα τομέα	20.633.436	14.643.175	12.320.596	581.310	182.707	(453.887)	47.907.337
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(20.063.633)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							27.843.704
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							(6.478.751)
Αποσβέσεις τομέα	(2.190.305)	(124.039)	(471.382)	7.122	3.305		(2.775.299)
Μη κατανεμηθείσες αποσβέσεις							(2.924.026)
Φόροι							(3.509.332)
Κέρδη αναλογούντα στη μειοψηφία							<u>(3.454.206)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>8.702.090</u>

15.1.2. Χρήση 2007 (1/1 - 31/12/2007):

	<i>Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμναστικής</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Απαλοιφές</i>	<i>Σύνολα</i>
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	1.020.626	11.738.179	3.014.204		30.966	(15.803.975)	
Λοιπές εσωτερικές πωλήσεις	49.759	3.230.624	885.721			(4.166.104)	
Πωλήσεις σε τρίτους	106.356.577	30.571.071	64.877.441	3.564.560	6.209.793		211.579.442
Σύνολο πωλήσεων	<u>107.426.962</u>	<u>45.539.874</u>	<u>68.777.366</u>	<u>3.564.560</u>	<u>6.240.759</u>	<u>(19.970.079)</u>	<u>211.579.442</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>38.222.496</u>	<u>17.704.689</u>	<u>34.086.167</u>	<u>1.362.586</u>	<u>2.579.687</u>	<u>(1.048.181)</u>	<u>92.907.444</u>
Αποτέλεσμα τομέα	16.486.646	9.812.468	11.508.918	102.020	346.345	367.069	38.623.466
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(14.979.797)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							23.643.669
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							4.614.883
Αποσβέσεις τομέα	(1.748.315)	(130.113)	(1.595.976)	(5.270)	(188.739)		(3.668.413)
Μη κατανεμηθείσες αποσβέσεις							(1.688.010)
Φόροι							(6.034.812)
Κέρδη αναλογούντα στη μειοψηφία							<u>(2.657.747)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>14.209.570</u>

15.2. Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι δύο επόμενοι πίνακες παρουσιάζουν την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Ομίλου ανά επιχειρηματικό τομέα για την 31/12/2008 και την 31/12/2007 αντίστοιχα.

15.2.1. Την 31/12/2008:

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμναστικής	Λοιποί τομείς	Μη κατ/θέντα στοιχεία	Σύνολα
Πάγιο ενεργητικό	53.391.777	1.423.436	22.384.847	984.817	2.110.528	59.081.066	139.376.471
Κυκλοφορούν ενεργητικό	77.750.022	32.529.720	29.569.786	3.763.151	4.761.556	40.025.009	188.399.244
Σύνολο ενεργητικού	<u>131.141.799</u>	<u>33.953.156</u>	<u>51.954.633</u>	<u>4.747.968</u>	<u>6.872.084</u>	<u>99.106.075</u>	<u>327.775.715</u>
Αγορές παγίων	<u>19.356.065</u>	<u>116.937</u>	<u>5.893.165</u>	<u>658.435</u>	<u>109.230</u>	<u>4.368.622</u>	<u>30.502.454</u>
Βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>76.075.659</u>	<u>5.682.940</u>	<u>2.406.634</u>	<u>220.994</u>	<u>797.273</u>	<u>21.458.883</u>	<u>106.642.383</u>

15.2.2. Την 31/12/2007⁵:

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμναστικής	Λοιποί τομείς	Μη κατ/θέντα στοιχεία	Σύνολα
Πάγιο ενεργητικό	36.244.997	1.592.513	19.090.805	393.255	2.444.454	56.626.239	116.392.263
Κυκλοφορούν ενεργητικό	55.704.551	22.939.685	37.642.188	3.432.798	4.889.849	27.966.239	152.575.310
Σύνολο ενεργητικού	<u>91.949.548</u>	<u>24.532.198</u>	<u>56.732.993</u>	<u>3.826.053</u>	<u>7.334.303</u>	<u>84.592.478</u>	<u>268.967.573</u>
Αγορές παγίων	<u>3.996.937</u>	<u>520.903</u>	<u>3.978.947</u>	<u>264.609</u>	<u>758.101</u>	<u>2.959.004</u>	<u>12.478.501</u>
Βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>56.576.233</u>	<u>1.596.734</u>	<u>3.376.243</u>	<u>296.587</u>	<u>473.336</u>	<u>11.880.974</u>	<u>74.200.107</u>

⁵ Τα ποσά της χρήσης 2007 έχουν αναμορφωθεί σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα (βλ. Σημ. 6)

15.3. Πληροφόρηση ανά γεωγραφικό τομέα

Οι δύο επόμενοι πίνακες παρουσιάζουν την κατανομή των εσόδων και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα για τις χρήσεις 2008 και 2007 αντίστοιχα.

15.3.1. Χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008):

	<i>Ελλάδα</i>	<i>Ρουμανία</i>	<i>Λοιπές χώρες</i>	<i>Σύνολα</i>
Κύκλος εργασιών	190.105.309	48.495.239	12.103.414	<u>250.703.962</u>
Περιουσιακά στοιχεία	286.056.956	33.873.930	7.844.829	<u>327.775.715</u>
Αγορές παγίων	25.559.470	4.090.759	852.225	<u>30.502.454</u>

15.3.2. Χρήση 2007 (1/1 - 31/12/2007):

	<i>Ελλάδα</i>	<i>Ρουμανία</i>	<i>Λοιπές χώρες</i>	<i>Σύνολα</i>
Κύκλος εργασιών	161.821.504	41.346.656	8.411.282	<u>211.579.442</u>
Περιουσιακά στοιχεία	239.833.485	27.080.187	2.053.901	<u>268.967.573</u>
Αγορές παγίων	8.884.969	3.541.030	52.502	<u>12.478.501</u>

16. Φορολογία εισοδήματος

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

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Τρέχων φόρος	3.862.547	5.578.309
Αναβαλλόμενοι φόροι	(965.982)	(379.409)
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	37.208	472.912
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	575.559	363.000
	<u>3.509.332</u>	<u>6.034.812</u>

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

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Τρέχων φόρος		474.776
Αναβαλλόμενοι φόροι	(730.318)	(456.324)
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων		350.000
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	296.975	150.000
	<u>(433.343)</u>	<u>518.452</u>

16.1. Τρέχουσα φορολογία

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα είναι 25% και για τις δύο παρουσιαζόμενες χρήσεις. Κατ' εξαίρεση, η Logistics Express AE υπόκειται σε φόρο 29% για τα εισοδήματα της χρήσης 2007, διότι είχε υπερδωδεκάμηνη πρώτη διαχειριστική χρήση - από την 28η Απριλίου 2006 έως την 31η Δεκεμβρίου 2007. Ο συντελεστής φορολογίας που θα εφαρμοστεί στα εισοδήματα της χρήσης 2009 θα είναι 25%, ενώ κατά τις χρήσεις 2010 έως 2014 θα μειώνεται κατά μία ποσοστιαία μονάδα ετησίως.

Για τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία ο φορολογικός συντελεστής είναι 16% και 10% αντιστοίχως και για τις δύο χρήσεις, ενώ στη Μολδαβία ο φορολογικός συντελεστής είναι μηδενικός.

Ο τρέχων φόρος λογίζεται με τους ως άνω συντελεστές επί των φορολογητέων κερδών κάθε εταιρείας, όπως αυτά προσδιορίζονται με βάση τις φορολογικές διατάξεις κάθε χώρας. Σε περίπτωση που τα φορολογητέα κέρδη είναι αρνητικά (ζημίες), ο τρέχων φόρος που λογίζεται είναι μηδενικός.

16.2. Αναβαλλόμενη φορολογία

Αναβαλλόμενος φόρος λογίζεται επί των προσωρινών 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. Συνεπώς, ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει αναλυτικά ως εξής: Για την Elmec Romania SRL 16%, για την Elmec Sport Bulgaria EOOD 10%, για την ICS Elmec Sport SRL 0%, ενώ για την Elmec Sport ABETE και τις υπόλοιπες εν Ελλάδι εδρεύουσες εταιρείες του Ομίλου, βάσει των πρόσφατων τροποποιήσεων της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, χρησιμοποιήθηκε συντελεστής 25% για τις προσωρινές αποκλίσεις που αναμένεται να τακτοποιηθούν εντός του 2009, συντελεστής 24% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2010, συντελεστής 23% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2011, συντελεστής 22% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2012, συντελεστής 21% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2013 και συντελεστής 20% για όσες θα τακτοποιηθούν μετά την 1/1/2014.

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

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

	ΑΦ από πάγια	ΑΦ από leasing	ΑΦ από αποτιμήσεις	ΑΦ από προβλέψεις	ΑΦ από δεδ/να	ΑΦ από ζημίες	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2006	(1.421.091)	(1.113.958)	36.857	1.394.987	231.188	265.246	(606.771)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	206.698	(321.115)	(31.011)	100.112	498.547	(73.822)	379.409
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.487)		747				(1.740)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>(1.216.880)</u>	<u>(1.435.073)</u>	<u>6.593</u>	<u>1.495.099</u>	<u>729.735</u>	<u>191.424</u>	<u>(229.102)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(353.490)	18.846	(59.581)	(201.647)	(282.682)	1.843.381	964.827
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	935.001						935.001
Μεταφορές	(516.518)					516.518	
Συναλλαγματικές διαφορές	91.735						91.735
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>(1.060.152)</u>	<u>(1.416.227)</u>	<u>(52.988)</u>	<u>1.293.452</u>	<u>447.053</u>	<u>2.551.323</u>	<u>1.762.461</u>

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

	ΑΦ από πάγια	ΑΦ από leasing	ΑΦ από αποτ/σεις	ΑΦ από προβλέψεις	ΑΦ από δεδ/να	ΑΦ από ζημίες	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2006	(2.408.839)	(360.252)	31.000	1.134.244	(152.569)		(1.756.416)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	96.795	(114.917)	(31.000)	78.207	427.239		456.324
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>(2.312.044)</u>	<u>(475.169)</u>	<u>0</u>	<u>1.212.451</u>	<u>274.670</u>	<u>0</u>	<u>(1.300.092)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	210.351	(542)	(41.153)	(189.590)	(281.111)	1.032.363	730.318
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	96.719						96.719
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>(2.004.974)</u>	<u>(475.711)</u>	<u>(41.153)</u>	<u>1.022.861</u>	<u>(6.441)</u>	<u>1.032.363</u>	<u>(473.055)</u>

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

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

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

	31/12/2008	31/12/2007
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.604.904	1.634.473
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>(842.443)</u>	<u>(1.863.575)</u>
	<u>1.762.461</u>	<u>(229.102)</u>

16.2.1. Περιγραφή των υποκείμενων προσωρινών διαφορών

Παρακάτω, δίδεται μια σύντομη εξήγηση των αιτίων που δημιουργούν τις ανωτέρω αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις:

Πάγια

Η εκτίμηση της Διοίκησης της Εταιρείας για την ωφέλιμη ζωή των παγίων βάσει της οποίας συντάχθηκαν οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, είναι σε γενικές γραμμές υψηλότερη της ωφέλιμης ζωής που αναγνωρίζει η ελληνική φορολογική νομοθεσία. Συνεπώς, το έξοδο των αποσβέσεων που έχει αναγνωριστεί στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων είναι χαμηλότερο εκείνου που έχει εκπέσει από τα φορολογητέα κέρδη της χρήσεως, και η διαφορά μεταξύ των δύο δημιουργεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Χρηματοδοτικές μισθώσεις (financial leases)

Όσον αφορά στα μισθωμένα πάγια, ως έξοδο αναγνωρίζονται οι τόκοι που προκύπτουν από τις σχετικές συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης και οι αποσβέσεις των εν λόγω παγίων. Αντίθετα, η φορολογική νομοθεσία δεν αναγνωρίζει τις αποσβέσεις των παγίων αυτών ως έξοδα, αλλά αναγνωρίζει εκτός των τόκων και το μέρος της αποπληρωμής κεφαλαίου ως έξοδο, δηλαδή το σύνολο του καταβαλλόμενου μισθώματος, ως εάν επρόκειτο για λειτουργική μίσθωση. Η διαφορά αυτή δημιουργεί την απεικονιζόμενη στους δύο παραπάνω πίνακες αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Προβλέψεις

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προκύπτει από το γεγονός ότι η ελληνική φορολογική νομοθεσία δεν αναγνωρίζει ως έξοδα κάποιες εκ των σχηματιζόμενων από την Όμιλο προβλέψεις, ενώ αναγνωρίζει τα σχετικά έξοδα στη χρήση που αυτά θα πραγματοποιηθούν.

Αποτιμήσεις

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/(υποχρέωση) προκύπτει από το γεγονός ότι η ελληνική φορολογική νομοθεσία δεν αναγνωρίζει ως έξοδα/(έσοδα) κάποιες τις διαφορές αποτίμησης που αφορούν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, ενώ αναγνωρίζει τις σχετικές ζημιές/(κέρδη) κατά την εκκαθάριση του παραγώγου.

Δεδουλευμένα έσοδα/έξοδα

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση/(υποχρέωση) προκύπτει από το γεγονός ότι η ελληνική φορολογική νομοθεσία δεν αναγνωρίζει κάποιες από τις προσαρμογές στα έσοδα και έξοδα της χρήσης που γίνονται με σκοπό την εφαρμογή της αρχής του δεδουλευμένου, ενώ αναγνωρίζει τα σχετικά έσοδα και έξοδα στη χρήση που θα εκδοθούν τα σχετικά παραστατικά.

Ζημίες

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προκύπτει από το γεγονός ότι, βάσει της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, στις περιπτώσεις που τα φορολογητέα κέρδη είναι αρνητικά (ζημίες), ο τρέχων φόρος που λογίζεται είναι μηδενικός, όμως παρέχεται στη φορολογούμενη επιχείρηση το δικαίωμα να εκπέσει τις ζημίες αυτές από τα φορολογητέα κέρδη των πέντε επόμενων διαχειριστικών χρήσεων.

16.2.2. Μεταβολή των φορολογικών συντελεστών

Εντός της χρήσης 2008 θεσπίστηκε η κατά μία ποσοστιαία μονάδα κατ' έτος, για τα έτη από το 2010 έως το 2014, μείωση του φορολογικού συντελεστή που επιβάλλεται στα κέρδη των εν Ελλάδι εταιρειών του Ομίλου.

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος μετέβαλε τους συντελεστές που χρησιμοποιούσε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας και από τη μεταβολή αυτή προέκυψαν έσοδα για τον Όμιλο 501.481 ευρώ και για την Εταιρεία 347.046 ευρώ.

16.3. Φορολογικός έλεγχος και σχηματισθείσες προβλέψεις για φόρους

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

Από τους φορολογικούς ελέγχους που ολοκληρώθηκαν εντός της χρήσης 2008 και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων προέκυψαν επιπλέον φόροι για τον Όμιλο ύψους 99.386 ευρώ, εκ των οποίων 37.208 ευρώ επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης 2008, ενώ τα υπόλοιπα 62.178 χρεώθηκαν στις υφιστάμενες "προβλέψεις για επιπλέον φόρους".

Επιπλέον, τα αποτελέσματα της χρήσης 2008 επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 575.559 ευρώ / 296.975 ευρώ που αναγνώρισε ο Όμιλος / η Εταιρεία ως επιπρόσθετη πρόβλεψη για επιπλέον φόρους από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους.

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

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμ/χής</i>	<i>Ανέλ. χρήσεις</i>
Elmec Sport ABETE	Ελλάδα		2007-2008
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	100,00%	2008
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	100,00%	2007-2008
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	100,00%	2007-2008
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%	2004-2008
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία	100,00%	2008
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%	2007-2008
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%	2007-2008
Logistics Express AE	Ελλάδα	100,00%	2007-2008
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	Ελλάδα	49,97%	2007-2008
Ηπειρωτική AEKE	Ελλάδα	99,89%	2008
North Landmark AE	Ελλάδα	35,00%	2008

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, και συγκεκριμένα στο κονδύλι "Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους" των πινάκων της πρώτης ενότητας της παρούσας σημείωσης.

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

(α) Για τον Όμιλο:

Υπόλοιπο την 31/12/2006 601.000

Σχηματισμός πρόβλεψης 363.000

Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (353.541)

Υπόλοιπο την 31/12/2007 610.459

Σχηματισμός πρόβλεψης 574.521

Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (62.178)

Υπόλοιπο την 31/12/2008 1.122.802

(β) Για την Εταιρεία:

Υπόλοιπο την 31/12/2006 400.000

Σχηματισμός πρόβλεψης 150.000

Χρησιμοποίηση πρόβλεψης (224.168)

Υπόλοιπο την 31/12/2007 325.832

Σχηματισμός πρόβλεψης 296.975

Υπόλοιπο την 31/12/2008 622.807

16.4. Συμφωνία του φόρου

Ο φόρος εισοδήματος που απεικονίζεται στις συνημμένες καταστάσεις αποτελεσμάτων διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε από τον απλό πολλαπλασιασμό των προ φόρων κερδών επί το φορολογικό συντελεστή που αντιστοιχεί σε κάθε διαχειριστική χρήση.

Οι διαφορές οφείλονται:

(α) Στην αναγνώριση στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εξόδων που δεν εκπίπτουν, ούτε αναμένεται να εκπέσουν στο μέλλον, από το φορολογητέο εισόδημα, καθώς και εσόδων που από τη φύση τους δεν μετέχουν στο φορολογητέο εισόδημα.

(β) Στη μη αναγνώριση, στην ετεροχρονισμένη αναγνώριση ή στη διαγραφή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

(γ) Στη μεταβολή των φορολογικών συντελεστών που θα ισχύσουν για τις διαχειριστικές χρήσεις από το 2010 και έπειτα (βλ. ανωτέρω ενότητες 16.1 και 16.2.2).

(δ) Στους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που εφαρμόζονται στα κέρδη των αλλοδαπών θυγατρικών εταιρειών (βλ. ανωτέρω ενότητα 16.1).

(ε) Στον ειδικό φόρο 3% επί εισοδημάτων από ακίνητα και σε άλλους συνεκκαθαριζόμενους στην ετήσια δήλωση φορολογίας εισοδήματος φόρους.

(στ) Σε ειδικές εκπτώσεις από το τελικό ποσό του φόρου.

(ζ) Στους επιπλέον φόρους που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο προηγούμενων διαχειριστικών χρήσεων (βλ. ενότητα 16.3).

(η) Στο σχηματισμό νέων προβλέψεων έναντι μελλοντικών φορολογικών ελέγχων (βλ. ενότητα 16.3).

Αναλυτικά, οι διαφορές αυτές παρουσιάζονται στους επόμενους δύο πίνακες:

16.4.1. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα ενοποιημένα αποτελέσματα

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κέρδη προ φόρων	<u>15.665.628</u>	<u>22.902.129</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος που αναλογεί στα κέρδη	3.916.407	5.725.534
Πλέον/Μείον:		
(α) Φόρος επί μη αναστρέψιμων διαφορών	429.899	1.012.122
(β) Αναβαλ/νοι φόροι που δε λογίστηκαν/διεγράφησαν	(615)	175.338
(γ) Επίδραση μείωσης φορολογικών συντελεστών	(501.481)	
(δ) Επίδραση διαφορετικού συντ/τή στις θυγατρικές	(837.924)	(1.753.797)
(ε) Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	10.462	39.703
(στ) Εκπτώσεις από το φόρο	(120.183)	
(ζ) Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	37.208	472.912
(η) Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	575.559	363.000
<i>Φόροι χρήσεως:</i>	<u>3.509.332</u>	<u>6.034.812</u>

16.4.2. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Κέρδη προ φόρων	<u>955.372</u>	<u>1.066.103</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος που αναλογεί στα κέρδη	238.843	266.526
Πλέον/Μείον:		
(α) Φόρος επί μη αναστρέψιμων διαφορών	(622.115)	(277.510)
(γ) Επίδραση μείωσης φορολογικών συντελεστών	(347.046)	
(ε) Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι		29.436
(ζ) Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων		350.000
(η) Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	296.975	150.000
<i>Φόροι χρήσεως:</i>	<u>(433.343)</u>	<u>518.452</u>

17. 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 2008 όσο και για τη χρήση 2007.

18. Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση

Με αφορμή την αποτίμηση σε εύλογες αξίες της ακίνητης περιουσίας του Ομίλου από ανεξάρτητο εκτιμητή, η οποία πραγματοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2008 για λογαριασμό της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ, για σκοπούς εφαρμογής (από την ΚΑΕ) του ΔΠΧΠ 3, ο Όμιλος αναταξινόμησε δύο ακίνητά του, και δη αυτά που στεγάζουν τα πολυκαταστήματα Factory Outlet ως "Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση". Ο Όμιλος εφαρμόζει για τα ακίνητα αυτά την επιτρεπόμενη από το ΔΛΠ 40 αποτίμησή τους στο κόστος κτήσης μείον σωρευμένες αποσβέσεις. Συνεπώς, από την αναταξινόμηση αυτή δεν προέκυψε κανένα αποτέλεσμα για τα κέρδη ή την καθαρή θέση του Ομίλου.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ

Υπόλοιπο 31/12/2007	0
Μεταφορά (από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα)	26.667.536
Προσθήκες	224.844
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>26.892.380</u>

(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Υπόλοιπο 31/12/2007	0
Μεταφορά (από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα)	(2.416.516)
Αποσβέσεις περιόδου	(265.808)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>(2.682.324)</u>

(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Υπόλοιπο 31/12/2007	0
Υπόλοιπο 31/12/2008	24.210.056

19. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

19.1. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, παρουσιάζονται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Πάγια μισθ/να υπό ανα- κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ										
Υπόλοιπο 31/12/2006	9.610.168	4.329.370	50.778.658	7.917.890	1.177.257	926.558	17.439.667	17.773.758	10.970.536	120.923.862
Προσθήκες			2.475.219		146.475	451.493	2.186.613	5.845.758		11.105.558
Μειώσεις	(507.848)		(2.760.814)		(13.968)	(248.133)	(407.695)			(3.938.458)
Μεταφορές			104.956		26.759		1.451.672	(1.583.387)		
Υπόλοιπο 31/12/2007	9.102.320	4.329.370	50.598.019	7.917.890	1.336.523	1.129.918	20.670.257	22.036.129	10.970.536	128.090.962
Προσθήκες	2.324.270		18.302.236		26.056	181.937	5.660.449	2.833.580		29.328.528
Μειώσεις			(502.849)			(192.564)	(680.703)	(21.836)		(1.397.952)
Μεταφορές	(2.797.537)		(24.422.679)		11.840		211.919	(2.013.879)		(29.010.336)
Συναλ/κές διαφορές	(235.096)		209.340		(493.539)	(42.861)	(2.450.531)	1.065.827		(1.946.860)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>8.393.957</u>	<u>4.329.370</u>	<u>44.184.067</u>	<u>7.917.890</u>	<u>880.880</u>	<u>1.076.430</u>	<u>23.411.391</u>	<u>23.899.821</u>	<u>10.970.536</u>	<u>125.064.342</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ										
Υπόλοιπο 31/12/2006			(6.716.943)	(794.304)	(437.968)	(554.265)	(6.388.134)			(14.891.614)
Αποσβέσεις περιόδου			(2.377.645)	(183.464)	(126.127)	(184.931)	(2.054.685)			(4.926.852)
Μειώσεις			670.128		9.393	122.863	259.954			1.062.338
Μεταφορές			(1.362)	(315)	315		1.362			
Υπόλοιπο 31/12/2007			(8.425.822)	(978.083)	(554.387)	(616.333)	(8.181.503)			(18.756.128)
Αποσβέσεις περιόδου			(2.562.532)	(183.966)	(61.276)	(152.230)	(1.977.760)			(4.937.764)
Μειώσεις			305.187			91.444	380.273			776.904
Μεταφορές			2.644.457			(366)	(8.635)			2.635.456
Συναλ/κές διαφορές			(479.236)		157.839	41.903	750.182			470.688
Υπόλοιπο 31/12/2008			<u>(8.517.946)</u>	<u>(1.162.049)</u>	<u>(457.824)</u>	<u>(635.582)</u>	<u>(9.037.443)</u>			<u>(19.810.844)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ										
Υπόλοιπο 31/12/2006	9.610.168	4.329.370	44.061.715	7.123.586	739.289	372.293	11.051.533	17.773.758	10.970.536	106.032.248
Υπόλοιπο 31/12/2007	9.102.320	4.329.370	42.172.197	6.939.807	782.136	513.585	12.488.754	22.036.129	10.970.536	109.334.834
Υπόλοιπο 31/12/2008	8.393.957	4.329.370	35.666.121	6.755.841	423.056	440.848	14.373.948	23.899.821	10.970.536	105.253.498

19.2. Αναταξινόμησης (μεταφορές)

Η αιτιολογία "μεταφορές" του ανωτέρω και του επόμενου πίνακα απεικονίζει συνήθως αναταξινόμησης μεταξύ των επιμέρους κατηγοριών των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων, και κυρίως τη μεταφορά των παγίων των οποίων ολοκληρώνεται η κατασκευή από τα "Πάγια υπό κατασκευή" σε άλλες κατηγορίες παγίων.

Ειδικά για τη χρήση 2008, η αιτιολογία "μεταφορές" απεικονίζει επιπλέον (α) την αναταξινόμηση δύο ακινήτων από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα στα κατεχόμενα για επένδυση (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 18) και (β) την αναταξινόμηση ενός ακινήτου από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα στα "προοριζόμενα για πώληση" (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 21).

19.3. Βάρη

Επί ακινήτου της θυγατρικής εταιρείας Elmec Romania SRL στο Βουκουρέστι έχει εγγραφεί προσημείωση υπέρ της Τράπεζας Bankpost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 6 εκατ. ευρώ. Την 31/12/2008 η τρέχουσα οφειλή της εταιρείας αυτής προς την Τράπεζα στα πλαίσια των εν λόγω πιστοδοτικών γραμμών ανήρχετο σε 4,2 εκατ. ευρώ περίπου.

Επίσης, το Φεβρουάριο του 2009 ενεγράφη υπέρ της Τράπεζας AlphaBank Romania προσημείωση επί οικοπέδου της Elmec Romania SRL, ευρισκομένου επίσης στο Βουκουρέστι, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 5 εκατ. ευρώ. Την 31/12/2008 η τρέχουσα οφειλή της εταιρείας αυτής προς την Τράπεζα στα πλαίσια των εν λόγω πιστοδοτικών γραμμών ανήρχετο σε 3,6 εκατ. ευρώ περίπου.

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

19.4. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, καθώς και οι μεταβολές τους κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, απεικονίζονται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	2.454.033	714.905	17.151.520	7.008.890	460.993	617.129	10.035.629		38.443.099
Προσθήκες			564.847		66.116	119.911	677.962	37.155	1.465.991
Μειώσεις	(507.848)		(2.539.222)		(13.969)	(186.690)	(363.499)		(3.611.228)
Μεταφορές			104.956				(104.956)		
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.946.185	714.905	15.282.101	7.008.890	513.140	550.350	10.245.136	37.155	36.297.862
Προσθήκες			2.613.838		18.157	143.650	1.628.841	84.652	4.489.138
Μειώσεις	(428.027)		(2.006.744)			(151.205)	(14.560)		(2.600.536)
Υπόλοιπο 31/12/2008	1.518.158	714.905	15.889.195	7.008.890	531.297	542.795	11.859.417	121.807	38.186.464
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006			(4.512.171)	(721.370)	(286.439)	(360.254)	(4.586.591)		(10.466.825)
Αποσβέσεις περιόδου			(786.364)	(140.178)	(30.069)	(44.114)	(952.180)		(1.952.905)
Μειώσεις			508.502		9.394	81.935	245.196		845.027
Μεταφορές			(1.362)	(315)	315		1.362		
Υπόλοιπο 31/12/2007			(4.791.395)	(861.863)	(306.799)	(322.433)	(5.292.213)		(11.574.703)
Αποσβέσεις περιόδου			(749.048)	(140.562)	(29.729)	(36.420)	(957.362)		(1.913.121)
Μειώσεις			300.812			66.569	4.180		371.561
Υπόλοιπο 31/12/2008			(5.239.631)	(1.002.425)	(336.528)	(292.284)	(6.245.395)		(13.116.263)
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχανή- ματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	2.454.033	714.905	12.639.349	6.287.520	174.554	256.875	5.449.038		27.976.274
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.946.185	714.905	10.490.706	6.147.027	206.341	227.917	4.952.923	37.155	24.723.159
Υπόλοιπο 31/12/2008	1.518.158	714.905	10.649.564	6.006.465	194.769	250.511	5.614.022	121.807	25.070.201

20. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

20.1. Άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, έχουν ως ακολούθως:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	1.289.789	3.128.671	46.672	4.465.132
Προσθήκες	193.653	500.000	508.595	1.202.248
Μειώσεις		(289.277)		(289.277)
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.483.442	3.339.394	555.267	5.378.103
Προσθήκες	164.004	658.068	91.350	913.422
Μειώσεις	(14.729)			(14.729)
Μεταφορές	(12.649)	(5.211)	211	(17.649)
Συναλ/κές διαφορές	(27.128)			(27.128)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>1.592.940</u>	<u>3.992.251</u>	<u>646.828</u>	<u>6.232.019</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	(686.284)	(863.458)	(8.799)	(1.558.541)
Αποσβέσεις περιόδου	(142.417)	(267.358)	(19.794)	(429.569)
Μειώσεις		172.892		172.892
Υπόλοιπο 31/12/2007	(828.701)	(957.924)	(28.593)	(1.815.218)
Αποσβέσεις περιόδου	(144.596)	(299.033)	(52.117)	(495.746)
Μειώσεις	11.733			11.733
Μεταφορές	8.717	1.165	(2.170)	7.712
Συναλ/κές διαφορές	11.982			11.982
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>(940.865)</u>	<u>(1.255.792)</u>	<u>(82.880)</u>	<u>(2.279.537)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	603.505	2.265.213	37.873	2.906.591
Υπόλοιπο 31/12/2007	654.741	2.381.470	526.674	3.562.885
Υπόλοιπο 31/12/2008	652.075	2.736.459	563.948	3.952.482

20.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, οι αποσβέσεις αυτών, καθώς και οι μεταβολές τους κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, έχουν ως ακολούθως:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	1.018.856	2.767.210	480	3.786.546
Προσθήκες	15.729	500.000	483.595	999.324
Μειώσεις		(289.277)		(289.277)
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.034.585	2.977.933	484.075	4.496.593
Προσθήκες	6.982	658.068	90.000	755.050
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>1.041.567</u>	<u>3.636.001</u>	<u>574.075</u>	<u>5.251.643</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	(608.799)	(818.751)	(54)	(1.427.604)
Αποσβέσεις περιόδου	(95.585)	(237.112)	(13.510)	(346.207)
Μειώσεις		172.892		172.892
Υπόλοιπο 31/12/2007	(704.384)	(882.971)	(13.564)	(1.600.919)
Αποσβέσεις περιόδου	(77.402)	(269.264)	(41.560)	(388.226)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>(781.786)</u>	<u>(1.152.235)</u>	<u>(55.124)</u>	<u>(1.989.145)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2006	410.057	1.948.459	426	2.358.942
Υπόλοιπο 31/12/2007	330.201	2.094.962	470.511	2.895.674
Υπόλοιπο 31/12/2008	259.781	2.483.766	518.951	3.262.498

21. Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Κατά τη χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008), ο Όμιλος υπέγραψε προσύμφωνο πώλησης για ακίνητο του με συνολικό εμβαδό 488 τμ., το οποίο βρίσκεται στην διασταύρωση των οδών Ερμού 54 και Καπνικαρέας στην Αθήνα.

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος ταξινόμησε το ακίνητο αυτό ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5, διέκοψε τη διενέργεια αποσβέσεων στο ακίνητο αυτό, και το αποτίμησε στη χαμηλότερη αξία μεταξύ (α) της αναπόσβεστης λογιστικής αυτού αξίας, και (β) της εύλογης αυτού αξίας μείον τα έξοδα μεταβίβασης. Ως εύλογη αξία λήφθηκε το αναγραφόμενο στο προσύμφωνο τίμημα πώλησης, ήτοι 7,3 εκατ. ευρώ, ενώ τα έξοδα μεταβίβασης εκτιμήθηκαν σε 100 χιλ. ευρώ περίπου.

Το οριστικό συμβόλαιο πώλησης του ακινήτου υπεγράφη τον Ιανουάριο του 2009, με τίμημα ίσο προς το προσυμφωνηθέν.

Στον ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 το ακίνητο αυτό περιλαμβάνονταν στα "Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία".

Το ακίνητο αυτό δεν ανήκε σε κανέναν από τους τομείς δραστηριότητας του Ομίλου, οπότε στη Σημείωση υπ' αριθμόν 15 "Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τόμο" περιλαμβάνεται στα "μη κατανεμηθέντα" περιουσιακά στοιχεία.

22. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο

	31/12/2008	31/12/2007
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	583.460	136.520
Καταβληθείσες εγγυήσεις	1.141.929	1.311.805
	<u>1.725.389</u>	<u>1.448.325</u>

(β) Για την Εταιρεία

	31/12/2008	31/12/2007
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	583.460	136.520
Καταβληθείσες εγγυήσεις	865.987	688.752
	<u>1.449.447</u>	<u>825.272</u>

23. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

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

23.1. Σύνοψη περιγραφή των θυγατρικών εταιρειών

Οι θυγατρικές της Εταιρείας την 31^η Δεκεμβρίου είναι οι εξής:

Elmec Romania SRL

Εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Πραγματοποιεί λιανικές και χονδρικές πωλήσεις αθλητικών ειδών και ενδυμάτων μόδας στη Ρουμανία.

Elmec Sport Bulgaria EOOD

Εδρεύει στη Σόφια της Βουλγαρίας και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Πραγματοποιεί χονδρικές και λιανικές πωλήσεις αθλητικών ειδών στη Βουλγαρία.

ICS Elmec Sport SRL

Εδρεύει στο Chissinau της Μολδαβίας και ανήκει κατά 100% στην Elmec Romania SRL. Πραγματοποιεί λιανικές πωλήσεις ενδυμάτων μόδας στη Μολδαβία.

Factory Outlet AEE

Εδρεύει στο Ν. Φάληρο Αττικής και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Λειτουργεί το ομώνυμο εκπωτικό πολυκατάστημα στην οδό Πειραιώς.

Factory Outlet Airport AE

Εδρεύει στην Παιανία Αττικής και ανήκει κατά 99,09% στην Εταιρεία και κατά το υπόλοιπο 0,91% στην Factory Outlet AEE. Λειτουργεί το ομώνυμο εκπωτικό πολυκατάστημα στο Εμπορικό Πάρκο του Διεθνούς Αεροδρομίου Αθηνών.

Ηπειρωτική ΑΕΚΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 99,89% στην Εταιρεία. Είναι αδρανής. Έχει στην ιδιοκτησία της το μεγαλύτερο μέρος του ακινήτου που στέγαζε στο παρελθόν το ιστορικό πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 25% στην Εταιρεία και κατά 25% στην Ηπειρωτική ΑΕΚΕ. Είναι ο φορέας λειτουργίας του "attica, the department store" στην οδό Πανεπιστημίου στο κέντρο της Αθήνας.

North Landmark AE

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 35% στην Εταιρεία. Δημιούργησε και λειτουργεί από το Νοέμβριο του 2008 το δεύτερο πολυκατάστημα "attica" στο Μαρούσι Αττικής.

Chronosport AE

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 50% στην Εταιρεία. Πραγματοποιεί χονδρικές πωλήσεις ωρολογίων του οίκου Nike.

Μουστάκης ΑΕΕ

Εδρεύει στην Πάτρα και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Λειτουργεί ένα μεγάλο κατάστημα λιανικής πώλησης αθλητικών ειδών στο κέντρο της Πάτρας.

Logistics Express AE

Εδρεύει στο Κορωπί Αττικής και ανήκει κατά 99,99% στην Εταιρεία και κατά το υπόλοιπο 0,01% στην Factory Outlet AEE. Παρέχει υπηρεσίες αποθήκευσης και διανομής, κυρίως σε άλλες εταιρείες του Ομίλου.

23.2. Αποτίμηση των θυγατρικών εταιρειών

Στις ατομικές (μη ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, όπως αυτό δίδεται από τον παρακάτω πίνακα. Στις ενοποιημένες καταστάσεις ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

	Υπόλοιπο την 31/12/2007	Νέα συμμετοχή	Υπόλοιπο την 31/12/2008
Factory Outlet AEE	14.233.408		14.233.408
Factory Outlet Airport AE	6.677.100		6.677.100
Elmec Romania SRL	5.545.971		5.545.971
Elmec Sport Bulgaria EOOD	1.544.023		1.544.023
Chronosport AE	117.392		117.392
Μουστάκης ΑΕΕ	943.650		943.650
Logistics Express AE	59.994		59.994
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	1.750.000		1.750.000
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	34.232.780		34.232.780
North Landmark	0	2.450.000	2.450.000
	<u>65.104.318</u>	<u>2.450.000</u>	<u>67.554.318</u>

Η μόνη μεταβολή που επήλθε στο κονδύλι αυτό κατά τη χρήση 2008 είναι η καταβολή από την Εταιρεία ποσού 2.450.000 ευρώ για συμμετοχή στο αρχικό κεφάλαιο της North Landmark AE, η οποία συστάθηκε το Φεβρουάριο του 2008.

Επί των μετοχών της Factory Outlet AEE έχει συσταθεί ενέχυρο υπέρ της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias AE.

Κατά τη χρήση 2007, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό σχετίζονται με την εξαγορά των μειοψηφικών μεριδίων τριών θυγατρικών για την οποία έγινε λόγος στη Σημείωση υπ' αριθμόν 6, και με την επιστροφή μέρους του αρχικού κεφαλαίου της Αττικά Πολυκαταστήματα στους μετόχους της, και έχουν αναλυτικά ως εξής:

	Factory Outlet	Factory Outlet Airport	Elmec Romania	Elmec Sport Bulgaria	Chrono sport	Μουστά κης	Logistics Express	Αττικά Πολυκατα στήματα	Ηπει ρωτική	Σύνολο
Την 31/12/2006	6.419.497	5.399.460	2.968.803	1.544.023	117.392	943.650	59.994	2.500.000	24.230.847	44.183.666
Προσθήκες	7.813.911	1.277.640	2.577.168						10.001.933	21.670.652
Μειώσεις								(750.000)		(750.000)
Την 31/12/2007	<u>14.233.408</u>	<u>6.677.100</u>	<u>5.545.971</u>	<u>1.544.023</u>	<u>117.392</u>	<u>943.650</u>	<u>59.994</u>	<u>1.750.000</u>	<u>34.232.780</u>	<u>65.104.318</u>

24. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

24.1. Συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρείες

Κάνοντας χρήση του τροποποιημένου ΔΛΠ 39, η Εταιρεία, αφού προσδιόρισε ότι δεν είχε πρόθεση να εμπορευτεί ή να πωλήσει στο εγγύς μέλλον το σύνολο των επενδύσεων που εμφανίζονταν στο κονδύλι "Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων", αναταξινόμησε την 30/9/2008 τα στοιχεία αυτά στο κονδύλι "Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση".

Τα αναταξινομημένα στοιχεία συνίστανται σε μετοχές ανωνύμων εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και κυρίως μετοχές της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών ΑΕ. Την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 είχαν εύλογη (αγοραία) αξία 1.979.061 ευρώ, ενώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008 η αγοραία αξία τους είχε μειωθεί στα 1.218.396 ευρώ. Η διαφορά, ήτοι 760.665 ευρώ, καταχωρήθηκε απ' ευθείας σε ειδικό λογαριασμό των αποθεματικών, ενώ αν δεν είχε πραγματοποιηθεί η αναταξινόμηση, το ποσό αυτό θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας και του Ομίλου.

24.2. Συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες

Πέραν των ανωτέρω μετοχών, στις διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις περιλαμβάνεται η κατά 8,75% συμμετοχή της Εταιρείας στη Λητώ ΑΕ, η οποία εδρεύει στην Αθήνα και λειτουργεί πολυκαταστήματα με βρεφικά είδη, και άλλες λιγότερο σημαντικές συμμετοχές.

24.3. Αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται την ημερομηνία του ισολογισμού στην εύλογη αυτών αξία. Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχές, ως εύλογη αξία λαμβάνεται η τιμή κλεισίματος της τελευταίας προς του τέλους της χρήσης συνεδρίασης. Για τις μη εισηγμένες μετοχές, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση υποδειγμάτων προσδιο-

ρισμού των καθαρών μελλοντικών ταμειακών ροών που αναλογούν στον Όμιλο. Το κέρδος ή η ζημία από την αποτίμηση μεταφέρεται απ' ευθείας σε ειδικό λογαριασμό των αποθεματικών.

Με βάση τις προσδοκώμενες μελλοντικές της ροές, η Λητώ ΑΕ αποτιμήθηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ σε αξία 338.328 ευρώ, έναντι 1.367.102 ευρώ που είναι το κόστος κτήσης αυτής της εταιρείας, και έκτοτε δεν έχουν προκύψει ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης της συμμετοχής αυτής.

24.4. Ανάλυση μεταβολών των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Αναλυτικά, οι μεταβολές αυτού του κονδυλίου σε ενοποιημένη βάση κατά τις χρήσεις 2008 και 2007 έχουν ως εξής:

	<i>Internet Store AE</i>	<i>MicroCo m DOI SRL</i>	<i>Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ</i>	<i>Λητώ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές συμμ/χές</i>	<i>ΚΑΕ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές εισ/νες μετοχές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	23.000	1.088	80.160	338.328	76.418			518.994
Προσθήκες		37.095	133.600					170.695
Μειώσεις	(23.000)	(38.203)			(3.000)			(64.203)
Απομειώσεις			(213.760)					(213.760)
Συναλλαγματικές διαφορές		20						20
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>338.328</u>	<u>73.418</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>411.746</u>
Μεταφορές						1.965.961	13.100	1.979.061
Αποτίμηση						(755.165)	(5.500)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>338.328</u>	<u>73.418</u>	<u>1.210.796</u>	<u>7.600</u>	<u>1.630.142</u>

και για την Εταιρεία:

	<i>Internet Store AE</i>	<i>Λητώ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές συμμ/χές</i>	<i>ΚΑΕ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές εισ/νες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	23.000	338.328	73.924			435.252
Μειώσεις	(23.000)		(3.000)			(26.000)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>0</u>	<u>338.328</u>	<u>70.924</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>409.252</u>
Μεταφορές				1.965.961	13.100	1.979.061
Αποτίμηση				(755.165)	(5.500)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>0</u>	<u>338.328</u>	<u>70.924</u>	<u>1.210.796</u>	<u>7.600</u>	<u>1.627.648</u>

25. Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των

Το κονδύλι αυτό έχει στους ισολογισμούς της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 μηδενική αξία, διότι τα στοιχεία που το συνιστούσαν αναταξινομήθηκαν στις επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 24). Προήρχετο αποκλειστικά από το ενεργητικό της Εταιρείας και αποτελείτο από μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κυρίως δε από μετοχές της εταιρείας "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ" (ΚΑΕ).

Οι εν λόγω μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αυτών αξία, η οποία λαμβάνεται ως η τιμή κλεισίματος της τελευταίας προ της ημερομηνίας του ισολογισμού συνεδρίασης. Το κέρδος ή η ζημία από την αποτίμησή τους μέχρι και την ημερομηνία αναταξινόμησής τους (30/9/2008) καταχωρήθηκε στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

	<i>ΚΑΕ ΑΕ</i>	<i>Λοιπές εισ/νες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	3.332.852	14.800	3.347.652
Αποτίμηση	(788.915)	2.800	(786.115)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>2.543.937</u>	<u>17.600</u>	<u>2.561.537</u>
Αποτίμηση	(577.976)	(4.500)	(582.476)
Μεταφορές	(1.965.961)	(13.100)	(1.979.061)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

26. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

Επίσης, η θυγατρική εταιρεία Elmec Romania SRL, της οποίας λειτουργικό νόμισμα είναι το RON, συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια τύπου forward με τα οποία προαγοράζει ευρώ, πουλώντας RON, προκειμένου να αντισταθμίσει ενδεχόμενη απώλεια κερδοφορίας (και ταμειακών ροών) από ανατίμηση του ευρώ έναντι του RON.

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

Την 31/12/2008 η Εταιρεία είχε ανοικτές θέσεις προαγοράς δολαρίου ΗΠΑ ύψους 5,5 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ, από την αποτίμηση των οποίων προέκυψε κέρδος 164.611 ευρώ, το οποίο αναγνωρίστηκε στα "χρηματοοικονομικά έσοδα". Για την Elmec Romania SRL, οι ανοικτές την 31/12/2008 θέσεις προαγοράς ευρώ ανήρχοντο σε 1,7 εκατ. ευρώ, από την αποτίμηση των

οποίων προέκυψε κέρδος 151.563 ευρώ, το οποίο αναγνωρίστηκε επίσης στα "χρηματοοικονομικά έσοδα".

27. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο:

	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	17.999.857	13.421.974
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	1.198.158	1.909.207
Επιταγές εισπρακτέες	11.633.511	10.451.873
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	19.826.383	18.655.068
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	24.640	45.924
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(834.124)	(1.196.819)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	10.499.058	8.198.669
Μερίσματα εισπρακτέα		32.465
Καταβληθείσες εγγυήσεις	86.175	
Προκαταβολές σε προμηθευτές	648.748	559.168
Προκαταβολές στο προσωπικό	57.423	73.458
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	290.707	590.786
Αγορές υπό τακτοποίηση	547.426	244.467
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	26.756	1.679
Προπληρωθέντα έξοδα	925.407	920.105
	<u>62.930.125</u>	<u>53.908.024</u>

(β) Για την Εταιρεία:

	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	16.236.196	11.809.911
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	1.183.798	1.858.012
Επιταγές εισπρακτέες	10.656.414	9.831.987
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	1.210.773	1.780.282
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	21.397	43.508
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(801.255)	(1.130.895)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	309.961	3.048.215
Προκαταβολές σε προμηθευτές	480.462	440.473
Προκαταβολές στο προσωπικό	54.788	65.771
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	859.797	608.958
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	26.584	1.641
Προπληρωθέντα έξοδα	232.269	277.247
	<u>30.471.184</u>	<u>28.635.110</u>

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

28. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

	31/12/2008	31/12/2007
Μετρητά	1.719.859	1.497.113
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	24.470.195	25.426.831
	<u>26.190.054</u>	<u>26.923.944</u>

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

	31/12/2008	31/12/2007
Μετρητά	294.899	234.074
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	4.498.928	8.104.755
	<u>4.793.827</u>	<u>8.338.829</u>

29. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Elmec Sport είναι πλήρως καταβεβλημένο και ανέρχεται σε 33.240.000 ευρώ 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

Οι μεταβολές στα αποθεματικά του ενοποιημένου ισολογισμού έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Ειδικά αποθεματικά</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Διαφορές αποτίμησης επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	6.826.929	198.387	10.999.623		18.024.939
Σχηματισμός αποθεματικών	684.393				684.393
Διανομή αποθεματικών			(1.000.000)		(1.000.000)
Συναλλαγματικές διαφορές	15.223				15.223
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>7.526.545</u>	<u>198.387</u>	<u>9.999.623</u>		<u>17.724.555</u>
Μεταφορές	24.660				24.660
Υπόλοιπο την 1/1/2008	<u>7.551.205</u>	<u>198.387</u>	<u>9.999.623</u>		<u>17.749.215</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	432.973				432.973
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων				(760.665)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>7.984.178</u>	<u>198.387</u>	<u>9.999.623</u>	<u>(760.665)</u>	<u>17.421.523</u>

Οι μεταβολές στα αποθεματικά της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Διαφορές αποτίμησης επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	4.931.124	10.978.212		15.909.336
Σχηματισμός αποθεματικών	27.400			27.400
Διανομή αποθεματικών		(1.000.000)		(1.000.000)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>4.958.524</u>	<u>9.978.212</u>		<u>14.936.736</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	48.853			48.853
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων			(760.665)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>5.007.377</u>	<u>9.978.212</u>	<u>(760.665)</u>	<u>14.224.924</u>

Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι εξής κατηγορίες αποθεματικών:

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.

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.

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.

Διαφορές αποτίμησης επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση

Χρεώνεται με τις ζημιές και πιστώνεται με τα κέρδη που προκύπτουν από την αποτίμηση των επενδύσεων που έχουν ταξινομηθεί ως "διαθέσιμες προς πώληση" (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 24).

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, Elmec Sport Bulgaria EOOD, που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε BGN, και ICS Elmec Sport SRL που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε MDL.

32. Μερίσματα

Το Μάρτιο του 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε τη διανομή μερίσματος ύψους 32.686.000 ευρώ (0,59 ευρώ ανά μετοχή) από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, η οποία εγκρίθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 23ης Ιουνίου 2008 και ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους της Εταιρείας την 8η Αυγούστου 2008.

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 μη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2008.

33. Δικαιώματα μειοψηφίας

Ανάλυση των μεταβολών στα δικαιώματα μειοψηφίας παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Factory Outlet AEE	Factory Outlet Airport AE	Chrono sport AE	Αττικά Πολυκατ/τα AE	Ηπειρωτική AEKE	North Landmark AE	Δικαιώματα υπο-ομίλων	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2006	4.445.331	549.344	148.939	6.680.757	3.216.313		(414.435)	14.626.249
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	674.608	(18.931)	39.116	2.136.236	(96.713)		(76.569)	2.657.747
Επιστροφή κεφαλαίου				(1.500.825)			825	(1.500.000)
Διανομή μερισμάτων	(906.469)		(27.514)	(1.051.586)			76.569	(1.909.000)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	(4.213.470)	(530.413)		(493.024)	(3.097.580)		411.685	(7.922.802)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>160.541</u>	<u>5.771.558</u>	<u>22.020</u>	<u>0</u>	<u>(1.925)</u>	<u>5.952.194</u>
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια					463	17.875		18.338
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου						(71.500)		(71.500)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους			16.220	2.116.968	(227)	1.322.400	(1.155)	3.454.206
Έκδοση κεφαλαίου						4.550.000		4.550.000
Διανομή μερισμάτων			(36.685)	(2.101.155)			1.155	(2.136.685)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>140.076</u>	<u>5.787.371</u>	<u>22.256</u>	<u>5.818.775</u>	<u>(1.925)</u>	<u>11.766.553</u>

34. Προβλέψεις

Πέραν των προβλέψεων για επιπλέον φόρους από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, οι οποίες παρουσιάζονται χωριστά και αναλύθηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16, οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει τις εξής προβλέψεις:

Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 2.150.000 ευρώ, 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.

Πρόβλεψη για κατάπτωση ποινικών ρητρών

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 514.375 ευρώ, αφορά την εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ, και πηγάζει από το γεγονός ότι η εταιρεία αυτή ενδεχομένως να κληθεί 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.

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.

35. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
<i>Μακροπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	24.500.007	24.500.007
Τραπεζικά δάνεια	6.115.809	71.880
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	19.609.936	21.261.952
	<u>50.225.752</u>	<u>45.833.839</u>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>		
Τραπεζικά δάνεια	78.644.586	43.417.109
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.676.435	1.555.915
	<u>80.321.021</u>	<u>44.973.024</u>
	<u>130.546.773</u>	<u>90.806.863</u>

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
<i>Μακροπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	20.000.007	20.000.007
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	9.926.114	10.615.320
	<u>29.926.121</u>	<u>30.615.327</u>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>		
Τραπεζικά δάνεια	52.734.934	17.920.830
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	696.631	625.874
	<u>53.431.565</u>	<u>18.546.704</u>
	<u>83.357.686</u>	<u>49.162.031</u>

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν πέντε μακροπρόθεσμες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει ο Όμιλος για την απόκτηση ακινήτων. Δύο από αυτές αφορούν την Εταιρεία.

Οι τόκοι για όλα τα ανωτέρω δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις υπολογίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο συνδεδεμένο με το EURIBOR.

Για τα ανωτέρω δάνεια έχουν παρασχεθεί οι εγγυήσεις που αναφέρονται στις Σημειώσεις 19 και 23.

Οι ανωτέρω δανειακές υποχρεώσεις κατανέμονται με βάση το χρονικό ορίζοντα αποπληρωμής τους ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο:

Την 31/12/2008	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια		13.611.110	10.888.897	24.500.007
Τραπεζικά δάνεια	78.644.586	6.115.809		84.760.395
Χρημ/κές μισθώσεις	1.676.435	7.091.910	12.518.026	21.286.371
	<u>80.321.021</u>	<u>26.818.829</u>	<u>23.406.923</u>	<u>130.546.773</u>

Την 31/12/2007	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια		8.166.666	16.333.341	24.500.007
Τραπεζικά δάνεια	43.417.109		71.880	43.488.989
Χρημ/κές μισθώσεις	1.555.915	6.807.350	14.454.602	22.817.867
	<u>44.973.024</u>	<u>14.974.016</u>	<u>30.859.823</u>	<u>90.806.863</u>

(β) Για την Εταιρεία:

Την 31/12/2008	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια		11.111.110	8.888.897	20.000.007
Τραπεζικά δάνεια	52.734.934			52.734.934
Χρημ/κές μισθώσεις	696.631	3.136.304	6.789.810	10.622.745
	<u>53.431.565</u>	<u>14.247.414</u>	<u>15.678.707</u>	<u>83.357.686</u>

Την 31/12/2007	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια		6.666.666	13.333.341	20.000.007
Τραπεζικά δάνεια	17.920.830			17.920.830
Χρημ/κές μισθώσεις	625.874	2.880.257	7.735.063	11.241.194
	<u>18.546.704</u>	<u>9.546.923</u>	<u>21.068.404</u>	<u>49.162.031</u>

36. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος	3.382.791	3.024.863
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	133.755	1.183.208
Φόρος προστιθέμενης αξίας	1.656.665	1.228.530
Παρακρατηθέντες φόροι	683.985	315.032
Φόροι διαφήμισης	69.727	54.156
Φόροι περιουσίας	46.530	
Φόρος υπεραξίας	119.619	5.000
Λοιποί φόροι & τέλη	202.678	57.945
	<u>6.295.750</u>	<u>5.868.734</u>

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2008	31/12/2007
Φόρος εισοδήματος		449.232
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	71.701	859.386
Φόρος προστιθέμενης αξίας	596.037	394.926
Παρακρατηθέντες φόροι	218.971	139.320
Φόροι διαφήμισης	23.236	30.664
Φόροι περιουσίας	19.044	
Λοιποί φόροι & τέλη	7.757	43.352
	<u>936.746</u>	<u>1.916.880</u>

37. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	74.552.159	47.573.486
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες	16.764	33.647
Επιταγές πληρωτέες	14.197.320	15.332.835
Προκαταβολές πελατών	5.805.495	4.373.363
Μερίσματα πληρωτέα	197.676	141.354
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	56.753	110.406
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	147.039	89.743
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.713.295	1.438.192
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	8.711.101	2.828.888
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.228.929	1.804.721
Έσοδα επομένων χρήσεων	275	468.750
Αγορές υπό τακτοποίηση	15.577	4.722
	<u>106.642.383</u>	<u>74.200.107</u>

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

	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	8.127.092	5.006.817
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες	16.764	33.647
Επιταγές πληρωτέες	2.148.834	845.558
Προκαταβολές πελατών	5.014.748	3.750.845
Μερίσματα πληρωτέα	197.676	141.354
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	39.120	113.328
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	2.297	3.971
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	730.280	643.151
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	260.245	2.735.225
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	625.156	708.782
Έσοδα επομένων χρήσεων		468.750
	<u>17.162.212</u>	<u>14.451.428</u>

38. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

38.1. Πωλήσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της

Το σύνολο των ενδο-ομιλικών πωλήσεων και υπηρεσιών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2008 και 2007 παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Elmec Romania SRL	19.220.578	11.726.175
Elmec Sport Bulgaria EOOD	5.155.822	2.730.407
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	3.879.913	3.336.245
North Landmark ΑΕ	752.645	
Factory Outlet ΑΕΕ	1.005.720	(7.689)
Factory Outlet Airport ΑΕ	(31.851)	(300.574)
Μουστάκης ΑΕΕ	1.191.728	885.721
Logistics Express ΑΕ	80.400	358.328
Chronosport ΑΕ	(60.805)	296.434
	<u>31.194.150</u>	<u>19.025.047</u>

Η φύση των σημαντικότερων εκ των ανωτέρω συναλλαγών έχει ως εξής:

Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της, και με τους συνήθεις όρους της αγοράς, η Εταιρεία πωλεί εμπορεύματα, στη συντριπτική τους πλειοψηφία των οίκων Nike και Converse, στις θυγατρικές της εταιρείες Elmec Romania SRL και Elmec Sport Bulgaria EOOD, προκειμένου αυτές να τα διαθέσουν στις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας αντιστοίχως. Επίσης, εφοδιάζει τα corners που λειτουργεί η Εταιρεία εντός των πολυκαταστημάτων "attica", "attica golden" και "factory outlet", τα οποία λειτουργούν οι θυγατρικές της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ, North Landmark ΑΕ και Factory Outlet ΑΕΕ αντιστοίχως, καθώς και ένα κατάστημα στην Πάτρα που λειτουργεί υπό την επωνυμία της κατά 100% θυγατρικής της "Μουστάκης ΑΕΕ".

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από θυγατρικές της την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και την 31^η Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	31/12/2008	31/12/2007
Elmec Romania SRL	1.423.621	10.996
Elmec Sport Bulgaria EOOD	806.547	183.247
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	3.182.490	2.845.174
North Landmark ΑΕ	895.649	
Factory Outlet ΑΕΕ	999.616	
Factory Outlet Airport ΑΕ		206.094
Μουστάκης ΑΕΕ	684.348	603.297
Logistics Express ΑΕ	585.964	552.400
Chronosport ΑΕ		178.804
	<u>8.578.235</u>	<u>4.580.012</u>

38.2. Υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Το σύνολο των αγορών που έχει πραγματοποιήσει και των υπηρεσιών που έχει λάβει η Εταιρεία από θυγατρικές της παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Elmec Romania SRL	70.489	
Elmec Sport Bulgaria EOOD		180.349
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	44.208	73.051
North Landmark ΑΕ	107.002	
Factory Outlet ΑΕΕ	548.261	464.675
Factory Outlet Airport ΑΕ	442.755	482.900
Chronosport ΑΕ	79.047	23.434
	<u>1.291.762</u>	<u>1.224.409</u>

Η φύση των σημαντικότερων εκ των ανωτέρω συναλλαγών έχει ως εξής:

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί χώρους των δύο Factory Outlets, που ανήκουν σε 100% θυγατρικές της, προκειμένου να διαθέσει μέσω αυτών παλαιά αποθέματά της, και καταβάλει στις θυγατρικές της το αντίτιμο της υπηρεσίας αυτής που δε διαφέρει ανατιολόγητα από το αντίτιμο που πληρώνουν τρίτοι για την ίδια υπηρεσία. Επίσης, η Εταιρεία δέχεται χρεώσεις από τα πολυκαταστήματα attica (Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και North Landmark ΑΕ) που αφορούν υπηρεσίες marketing, τηλεπικοινωνιακά έξοδα, δαπάνες διαμόρφωση corner κ.α.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και την 31^η Δεκεμβρίου 2007 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	31/12/2008	31/12/2007
Elmec Romania SRL	15.510	6.917
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	19.717	23.033
North Landmark ΑΕ	127.332	
Factory Outlet ΑΕΕ		165.147
Factory Outlet Airport ΑΕ	118.156	136.255
Chronosport ΑΕ	89.616	27.886
Logistics Express ΑΕ	5.000	25.000
	<u>375.331</u>	<u>384.238</u>

38.3. Συναλλαγές με Διοικητικά Στελέχη

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2008 συνολικές μικτές αμοιβές (αμοιβές παραστάσεως, μισθοί, αποζημιώσεις, κ.α. υπηρεσίες) ύψους 1.996.404 ευρώ από τον Όμιλο και 1.175.390 ευρώ από την Εταιρεία, έναντι 894.235 ευρώ και 644.661 ευρώ αντιστοίχως κατά τη χρήση 2007.

Επιπλέον, το 2008 πραγματοποιήθηκαν από την Εταιρεία πωλήσεις σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και συνδεδεμένες με αυτά εταιρείες ύψους 45.922 ευρώ, έναντι 417.867 ευρώ κατά τη χρήση 2007.

38.4. Μερίσματα που εισπράττει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, η Εταιρεία εισέπραξε τα κάτωθι μερίσματα από τις θυγατρικές της:

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
ΑΤΤικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	1.050.000	487.500
Factory Outlet ΑΕΕ	2.100.000	1.373.514
Chronosport ΑΕ	36.685	27.514
	<u>3.186.685</u>	<u>1.888.528</u>

38.5. Λοιπές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Το σύνολο των συναλλαγών της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη που δεν εμπίπτουν στις συναλλαγές που περιεγράφησαν ανωτέρω στις ενότητες 38.1 έως 38.4 έχει ως εξής:

(α) Πωλήσεις και παροχή υπηρεσιών:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Folli Follie ABEE	485.276	26.475	269.171	
ΚΑΕ ΑΕ	117.314		117.314	
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	1.760	879		879
	<u>604.350</u>	<u>27.354</u>	<u>386.485</u>	<u>879</u>

(β) Αγορές και λήψη υπηρεσιών:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Folli Follie ABEE	1.344.427	572.225	240.206	3.767
ΚΑΕ ΑΕ		59.679		59.679
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	1.600	31.378		31.378
	<u>1.346.027</u>	<u>663.282</u>	<u>240.206</u>	<u>94.824</u>

(γ) Απαιτήσεις:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Folli Follie ABEE	379.956	24.411	282.340	
ΚΑΕ ΑΕ	99.089	21.446	99.089	21.446
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	2.056	173.536		173.536
	<u>481.101</u>	<u>219.393</u>	<u>381.429</u>	<u>194.982</u>

(δ) Υποχρεώσεις:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Folli Follie ABEE	1.405.282	523.518	270.468	3.767
ΚΑΕ ΑΕ		1.239		1.239
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	90.241	48.479	86.308	47.242
	<u>1.495.523</u>	<u>573.236</u>	<u>356.776</u>	<u>52.248</u>

Οι σημαντικότερες εξ αυτών είναι οι συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με τη μητρική εταιρεία Folli-Follie ABEE, οι οποίες διενεργούνται με τους συνήθεις όρους της αγοράς και αφορούν ως επί το πλείστον την αγορά κοσμημάτων Folli-Follie και τη διάθεσή τους μέσα από τα πολυκαταστήματα και τα απλά καταστήματα του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Ρουμανία.

39. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

39.1. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από συμβάσεις

Ο Όμιλος έχει εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές προς εξασφάλιση υποχρεώσεων του προς τα μέρη αυτά, οι οποίες προκύπτουν από διμερείς συμβάσεις και δεν απεικονίζονται στον ισολογισμό. Την 31^η Δεκεμβρίου 2008 το ανοικτό υπόλοιπο των εν λόγω εγγυητικών επιστολών ήταν 19.119.258 ευρώ, έναντι 17.865.692 ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

Τα αντίστοιχα ποσά για την Εταιρεία είναι 5.864.203 ευρώ και 8.400.129 ευρώ.

39.2. Εγγυήσεις της Εταιρείας υπέρ θυγατρικών της

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ δανείων που έχουν συνάψει θυγατρικές της συνολικού ύψους 10.150.861 ευρώ, έναντι 12.803.643 ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

39.3. Ανειλημμένες δεσμεύσεις για καταβολή κεφαλαίου

Η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 35% στην North Landmark ΑΕ, η οποία έχει συσταθεί με μετοχικό κεφάλαιο 10 εκατ. ευρώ. Η Εταιρεία έχει καταβάλει μέχρι σήμερα 2.450.000 ευρώ,

ενώ η καταβολή του εναπομένοντος ποσού των 1.050.000 ευρώ έχει οριστεί να γίνει το έτος 2010.

40. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Τα γεγονότα που συνέβησαν μετά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 και έχουν σημαντική επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων του Ομίλου έχουν ως εξής:

Όσον αφορά στην Εταιρεία, το Μάρτιο του 2009 υπεγράφη με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ σύμβαση για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 31 εκατ. ευρώ, διάρκειας έως το Σεπτέμβριο του 2015, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες. Το γεγονός αυτό συνιστά μη διορθωτικό γεγονός μετά την ημερομηνία ισολογισμού, συνεπώς δεν έχει λογιστικοποιηθεί στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά στις υπόλοιπες ενοποιούμενες εταιρείες, συνέβησαν τα εξής:

40.1. Διορθωτικά γεγονότα

Το Μάρτιο του 2009 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 έως 2007 της εταιρείας "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ", τα αποτελέσματα του οποίου έχουν λογιστικοποιηθεί στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

40.2. Μη διορθωτικά γεγονότα

Πώληση ακινήτου

Τον Ιανουάριο του 2009 ο Όμιλος επώλησε ακίνητό του στο κέντρο της Αθήνας με προ φόρων κέρδος για τον Όμιλο 5 εκατ. ευρώ περίπου. Στο συνημμένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, το ακίνητο αυτό ήταν ήδη ταξινομημένο ως "προοριζόμενο για πώληση".

Διολίσθηση του RON

Το εθνικό νόμισμα της Ρουμανίας και λειτουργικό νόμισμα της εκεί δραστηριοποιούμενης εταιρείας του Ομίλου, Elmec Romania SRL, υποτιμήθηκε σημαντικά έναντι του ευρώ κατά το α' τρίμηνο του 2009, και δη κατά 8% περίπου σε σχέση με την ισοτιμία της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και κατά 17% περίπου σε σχέση με τη μέση ισοτιμία της χρήσης 2008.

Όπως αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5, η εξέλιξη αυτή ενέχει τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από τις δραστηριότητες της Elmec Romania SRL. Ο Όμιλος αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αυτό έχοντας αναπροσαρμόσει εγκαίρως τις τιμές των εμπορευμάτων που διαθέτει στην αγορά της Ρουμανίας ώστε αυτές να αντανakλούν τα νέα επίπεδα της συναλλαγματικής ισοτιμίας και έχοντας ήδη προαγοράσει το μεγαλύτερο μέρος των δολαρίων ΗΠΑ και ευρώ που απαιτούνται για την εξόφληση των αγορών της τρέχουσας εμπορευματικής περιόδου (σεζόν).

Επιπλέον, όπως επίσης αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5, υφίσταται κίνδυνος να επηρεαστούν πτωτικά τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας και η ενοποιημένη καθαρή θέση, λόγω των διαφορών που θα προκύψουν κατά τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2009 της εν λόγω θυγατρικής από RON σε ευρώ.

Προτεινόμενα μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρείας "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" αποφάσισε να προτείνει προς τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας αυτής τη διανομή μερίσματος 300 χιλ. ευρώ από τα κέρδη της χρήσης 2008 (1/1 - 31/12/2008). Εκ του ποσού αυτού, και αφού παρακρατηθεί φόρος 10%, 67,5 χιλ. ευρώ θα διανεμηθούν στην Εταιρεία, 67,5 χιλ. ευρώ σε άλλη εταιρεία του Ομίλου, και τα υπόλοιπα θα διανεμηθούν σε εκτός Ομίλου τρίτους.

Γλυφάδα, 23 Μαρτίου 2009

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Η Διευθύντρια
του Λογιστηρίου

Νικόλαος
Ζαχαράτος
Αρ.άδ. 54836

Θεοδώρα
Καλοπλάστου
Αρ.άδ. 22184

Ε. Συνοπτικά ετήσια στοιχεία και πληροφορίες

ELMEC SPORT ABETE
ΑΡ. ΜΑΕ 6357/06/Β/86/59
Λ. Βουλιαγμένης 96, 16674 Γλυφάδα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Elmec Sport ABETE και του Ομίλου της. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Elmec Sport ABETE, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή-λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:
Υπουργείο Ανάπτυξης

Διεύθυνση διαδικτύου:
www.elmec.gr

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:
Γεώργιος Κουτσολιούτσος - Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
Ευστράτιος Ελισσαίος - Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Ζαχαρίου - Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Κουτσολιούτσος - Εκτελεστικό μέλος,
Ιωάννης Κατσάνης - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος,
Αλεξάνδρα Πλευράκη - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:
23 Μαρτίου 2009

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:
Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης, ΑΜ ΣΟΕΛ 10251

Ελεγκτική εταιρεία:
BAKER TILLY HELLAS AE

Τύπος έκθεσης ελέγχου:
Με σύμφωνη γνώμη

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	105.253.498	109.334.834
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.210.056	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.952.482	3.562.885
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.960.435	3.494.544
Αποθέματα	96.829.092	69.181.805
Απαιτήσεις από πελάτες	49.848.425	43.287.227
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.190.054	26.923.944
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	13.397.874	13.182.334
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	2.133.799	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	327.775.715	268.967.573
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	11.730	11.730
Αποθεματικά	17.421.523	17.724.555
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(2.816.533)	(1.055.791)
Αποτελέσματα εις νέον	11.770.053	36.063.611
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)	59.626.773	85.984.105
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	11.766.553	5.952.194
Σύνολο καθαρής θέσης (γ) = (α) + (β)	71.393.326	91.936.299
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	50.225.752	45.833.839
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.597.483	6.155.570
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	80.321.021	44.973.024
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	112.938.133	80.068.841
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.300.000	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	256.382.389	177.031.274
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	327.775.715	268.967.573

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	25.070.201	24.723.159
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.262.498	2.895.674
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	67.554.318	65.104.318
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.077.095	1.234.524
Αποθέματα	28.170.805	25.676.717
Απαιτήσεις από πελάτες	28.507.323	24.192.805
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.793.827	8.338.829
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.128.472	7.003.842
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	162.564.539	159.169.868
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000	33.240.000
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	11.730	11.730
Λοιπά αποθεματικά	14.245.507	14.936.736
Αποτελέσματα εις νέον	9.716.357	40.986.359
Σύνολο καθαρής θέσης (γ) = (α) + (β)	57.213.594	89.174.825
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	29.926.121	30.615.327
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.894.301	4.464.704
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	53.431.565	18.546.704
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.098.958	16.368.308
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	105.350.945	69.995.043
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	162.564.539	159.169.868

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Κύκλος εργασιών	250.703.962	211.579.442
Μικτά κέρδη	105.811.162	92.907.444
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	22.144.379	18.287.246
Κέρδη προ φόρων	15.665.628	22.902.129
Κέρδη μετά από φόρους	12.156.296	16.867.317
<u>Κατανέμονται σε:</u>		
Μετόχους Εταιρείας	8.702.090	14.209.570
Μετόχους μειοψηφίας	3.454.206	2.657.747
 Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	 0,1571	 0,2565
 Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	 27.843.704	 23.643.669

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2007</i>
Κύκλος εργασιών	95.287.952	74.400.750
Μικτά κέρδη	33.551.948	29.457.420
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.187.279	1.434.743
Κέρδη προ φόρων	955.372	1.066.103
Κέρδη μετά από φόρους	1.388.715	547.651
 Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	 0,0251	 0,0099
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	0,0000	0,5900
 Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	 3.488.625	 3.733.854

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	91.936.299	102.067.923
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	12.156.296	16.867.317
Δικαιώματα μειοψηφίας από σύσταση θυγατρικής	4.550.000	
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας		(1.500.000)
Διανεμηθέντα μερίσματα	(34.822.685)	(5.510.000)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών		(7.922.802)
Αλλαγή λογιστικού χειρισμού υπεραξίας σύμφωνα με το τροπ. ΔΛΠ 27		(11.170.682)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(2.426.584)	(895.457)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	<u>71.393.326</u>	<u>91.936.299</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 & 01.01.2007 αντίστοιχα)	89.174.825	92.228.174
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	1.388.715	547.651
Διανεμηθέντα μερίσματα	(32.686.000)	(3.601.000)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(663.946)	
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 & 31.12.2007 αντίστοιχα)	<u>57.213.594</u>	<u>89.174.825</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	15.665.628	22.902.129
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.699.325	5.356.423
Προβλέψεις	(347.299)	517.794
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.075.939)	(893.737)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημίες επενδυτικής δραστ/τας	(477.398)	(11.972.950)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.398.581	5.991.043
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου		
κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(27.647.287)	(9.151.323)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(9.001.170)	(950.376)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	32.541.829	8.858.508
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(7.554.456)	(5.563.899)
Καταβεβλημένοι φόροι	(3.534.917)	(5.952.650)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<u>11.666.897</u>	<u>9.140.962</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(35.660)	(170.695)
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων στοιχείων	(30.466.794)	(12.307.806)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών		(19.093.484)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	7.478.858	4.359.529
Εισροές από πώληση επενδύσεων		10.435.308
Τόκοι εισπραχθέντες	652.451	384.515
Μερίσματα εισπραχθέντα	226.885	191.859
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	329.926	658.322
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<u>(21.814.334)</u>	<u>(34.635.936)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	4.550.000	
Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου		(1.500.000)
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(110.000)	
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	61.148.559	35.263.610
Εξοφλήσεις δανείων	(19.877.153)	(13.024.664)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(1.531.496)	(1.459.031)
Μερίσματα πληρωθέντα	(34.766.363)	(5.570.012)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<u>9.413.547</u>	<u>13.709.903</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα		
και ισοδύναμα χρήσης (α+β+γ)	(733.890)	(11.785.071)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	26.923.944	19.615.531
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	<u>26.190.054</u>	<u>26.923.944</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	955.372	1.066.103
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.301.346	2.299.111
Προβλέψεις	(360.341)	378.030
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημίες επενδυτικής δραστηριότητας)	(2.865.470)	(3.331.070)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.704.971	2.451.950
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(2.494.088)	(4.776.150)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(2.140.248)	6.847.475
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	2.799.341	5.114.331
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(3.849.850)	(2.084.353)
Καταβεβλημένοι φόροι	(980.134)	(977.914)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<u>(2.929.101)</u>	<u>6.987.513</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(2.450.000)	(21.670.652)
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων στοιχείων	(5.244.188)	(2.465.315)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	1.621.381	4.130.346
Εισροές από πώληση επενδύσεων		753.000
Τόκοι εισπραχθέντες	149.374	178.503
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.413.445	2.080.272
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	328.110	633.650
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<u>(2.181.878)</u>	<u>(16.360.196)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	41.609.933	26.579.483
Εξοφλήσεις δανείων	(6.795.829)	(10.453.917)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(618.449)	(599.846)
Μερίσματα πληρωθέντα	(32.629.678)	(3.647.012)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<u>1.565.977</u>	<u>11.878.708</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α+β+γ)	(3.545.002)	2.506.025
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	8.338.829	5.832.804
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	<u>4.793.827</u>	<u>8.338.829</u>

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν, εκτός από την Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία"), και τις εταιρείες που αναφέρονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 3.1 των οικονομικών καταστάσεων (στο εξής ο "Όμιλος"). Όλες οι εταιρείες αυτές ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.
2. Όπως αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 3.1. των οικονομικών καταστάσεων, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της παρουσιαζόμενης χρήσης (01.01 - 31.12.2008) περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης και οι εταιρείες North Landmark AE, που συστάθηκε το Φεβρουάριο του 2008, και ICS Elmec Sport SRL, που συστάθηκε το Σεπτέμβριο του 2008, οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης (01.01 - 31.12.2007). Η ενοποίηση των εταιρειών αυτών δεν μετέβαλε τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου σε ποσοστό μεγαλύτερο του 25%.
3. Όπως αναλυτικά αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 6 των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος, αναφορικά με την υπεραξία από την εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών σε ήδη θυγατρικές του εταιρείες, και συμφώνως προς το ΔΛΠ 8, παρ. 12, έλαβε υπ' όψιν του το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 διαγράφοντας την προσωρινή υπεραξία ποσού 11,2 εκατ. ευρώ. Ο χειρισμός αυτός μείωσε ισόποσα, και δη κατά 11,2 εκατ. ευρώ, το ενοποιημένο ενεργητικό και την ενοποιημένη καθαρή θέση των μετόχων της Εταιρείας τόσο της 31ης Δεκεμβρίου 2008 όσο και της 31ης Δεκεμβρίου 2007. Αντίστοιχα μεταβλήθηκε η κατάσταση μεταβολών της ενοποιημένης καθαρής θέσης για τη χρήση 2007 (01.01 - 31.12.2007) και η ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών της ίδιας χρήσης.
4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16 των οικονομικών καταστάσεων.
5. Στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008 περιλαμβάνονται σωρευτικά τα εξής ποσά προβλέψεων: (α) Για επίδικες υποθέσεις 2.150.000 ευρώ για την Εταιρεία και τον Όμιλο, (β) Για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 622.807 ευρώ για την Εταιρεία και 1.122.802 ευρώ για τον Όμιλο, και (γ) Λοιπές προβλέψεις 3.231.429 ευρώ για την Εταιρεία και 4.364.976 ευρώ για τον Όμιλο.
6. Την 31.12.2008 απασχολούνταν στην Εταιρεία 644 εργαζόμενοι και στον Όμιλο συνολικά 2.185 εργαζόμενοι, έναντι αντιστοίχως 579 και 1.863 εργαζομένων την 31.12.2007.
7. Το ποσό των 2.426.584 ευρώ που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στην ενοποιημένη καθαρή θέση κατά την παρουσιαζόμενη χρήση προέρχεται από (α) έξοδα έκδοσης κεφαλαίου: 110.000 ευρώ, (β) αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αυτών αξία: ζημία (έξοδο) 760.665 ευρώ, (γ) αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία αναγνωρισθέντα απ' ευθείας στην καθαρή θέση: έσοδο 935.001 ευρώ, (δ) συναλλαγματικές διαφορές: ζημία (έξοδο) 2.487.940 ευρώ, και (ε) λοιπά έξοδα 2.980 ευρώ. Για την Εταιρεία, το ποσό των 663.946 ευρώ που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στην καθαρή θέση κατά την παρουσιαζόμενη χρήση προέρχεται από (α) αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αυτών αξία: ζημία (έξοδο) 760.665 ευρώ, (β) αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν στοιχεία αναγνωρισθέντα απ' ευθείας στην καθαρή θέση: έσοδο 96.719 ευρώ.

8. Ορισμένα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίασης (βλ. Σημείωση 6 των οικονομικών καταστάσεων).

9. Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ (www.dutyfreeshops.gr), εταιρεία του Ομίλου Folli-Follie με έδρα τον Αγ. Στέφανο Αττικής, η οποία την 31.12.2008 κατείχε το 95,43% των μετοχών της Εταιρείας.

10. Τον Ιούνιο του 2008 υπεγράφη προσύμφωνο μεταβίβασης μετοχών με την οικογένεια Παπαϊωάννου για την εξαγορά του συνόλου των μετοχών που κατέχει η οικογένεια Παπαϊωάννου στις εταιρείες του ομίλου Larin House. Την 30η Οκτωβρίου 2008 αποφασίστηκε η επί εξαμήνου παράταση των χρονοδιαγραμμάτων που διαλαμβάνονται στο ανωτέρω προσύμφωνο.

11. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα κατά το ΔΛΠ 24 μέρη, σωρευτικά από 01.01.2008, έχουν ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο:

Έσοδα: 604.350 ευρώ

Έξοδα: 1.346.027 ευρώ

Απαιτήσεις: 481.101 ευρώ

Υποχρεώσεις: 1.495.523 ευρώ

Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης: 2.042.326 ευρώ

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης: 0

Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης: 2.007 ευρώ

(β) Για την Εταιρεία:

Έσοδα: 34.767.320 ευρώ

Έξοδα: 1.531.968 ευρώ

Απαιτήσεις: 8.959.664 ευρώ

Υποχρεώσεις: 732.107 ευρώ

Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης: 1.221.312 ευρώ

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης: 0

Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης: 0

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Η Διευθύντρια
του Λογιστηρίου

Γεώργιος
Κουτσογιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Νικόλαος
Ζαχαράτος

Θεοδώρα
Καλοπλάστου

ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 για τη χρήση 2008
 (αναρτηθείσες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, [www/elmec.gr](http://www.elmec.gr))

31/12/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/12/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/12/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
10/12/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
09/12/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
28/11/2008	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2008
25/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
21/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
13/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
07/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
07/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3556/2007
05/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
04/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
04/11/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
31/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
30/10/2008	Απάντηση σε επιστολή της Ε.Κ.
29/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
21/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
20/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
17/10/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν. 3556/07
17/10/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν. 3556/07
15/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
15/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/10/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του Ν.3556/07
13/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
09/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
08/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
07/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
06/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
06/10/2008	Γνωστοποίηση συγκρότησης σε σώμα του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
03/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

02/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
01/10/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
30/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
29/09/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
29/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
26/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/09/2008	Σύσταση θυγατρικής στην Μολδαβία
25/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
23/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
19/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/09/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του ν.3556/2007
15/09/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας του ν.3556/2007
12/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών.
10/09/2008	Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
10/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
09/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
09/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
05/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
03/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
02/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
02/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
01/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
01/09/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
29/08/2008	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2008
28/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
27/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
26/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
20/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
19/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
13/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
08/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
07/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

06/08/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/07/2008	Ανακοίνωση αποκοπής και πληρωμής μερίσματος
24/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
23/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
21/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
15/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/07/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία
11/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
09/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
08/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
04/07/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
27/06/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/07
26/06/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
23/06/2008	Αποφάσεις της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
20/06/2008	Ανακοίνωση Σχεδίου Τροποποίησης του Καταστατικού της Εταιρείας
20/06/2008	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
18/06/2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/07
12/06/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία
11/06/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
06/06/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
06/06/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
06/06/2008	Ανακοίνωση διάθεσης Ετήσιου Δελτίου
04/06/2008	Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
03/06/2008	ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΤΑΚΤΙΚΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
03/06/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία
02/06/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
28/05/2008	Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
16/04/2008	Αγορά ακινήτου στην Ρουμανία
11/04/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία
20/03/2008	Ανακοίνωση
13/03/2008	Ετήσια οικονομικά αποτελέσματα 2007
01/02/2008	Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία
29/01/2008	Ανακοίνωση Ρυθμιζόμενης Πληροφορίας Ν. 3556/2007

Ζ. Πληροφορίες για θυγατρικές εταιρείες

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και όλων των κάτωθι θυγατρικών εταιρειών:

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμμετοχής</i>		
		<i>άμεσα</i>	<i>έμμεσα</i>	<i>σύνολο</i>
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Factory Outlet Airport AE	Ελλάδα	99,09%	0,91%	100,00%
Elmec Romania SRL	Ρουμανία	100,00%		100,00%
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%		100,00%
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία		100,00%	100,00%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	99,99%	0,01%	100,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	Ελλάδα	25,00%	24,97%	49,97%
Ηπειρωτική AEKE	Ελλάδα	99,89%		99,89%
North Landmark AE	Ελλάδα	35,00%		35,00%

Πλην της North Landmark AE, οι ανωτέρω εταιρείες έχουν συντάξει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2008. Οι εν λόγω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αναρτώνται ήδη ή θα αναρτηθούν εντός της νόμιμης κατά περίπτωση προθεσμίας στην ιστοσελίδα www.elmec.gr, μαζί με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού τους Συμβουλίου (ή των Διαχειριστών) και των Ελεγκτών.

Η North Landmark AE, η οποία συστάθηκε το Φεβρουάριο του 2008, έχει υπερδωδεκάμηνη πρώτη διαχειριστική χρήση η οποία λήγει την 31^η Δεκεμβρίου 2009. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η εταιρεία αυτή με ημερομηνία 31/12/2008 για σκοπούς ενοποίησης αναρτώνται επίσης στην ιστοσελίδα www.elmec.gr.