



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

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

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

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007
(25η εταιρική χρήση)**

ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007

Περιεχόμενα

Γενικές πληροφορίες.....	4
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	18
Έκθεση Ελέγχου.....	20
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	22
Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας	23
Ενοποιημένος Ισολογισμός	24
Ισολογισμός της Εταιρείας.....	25
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης	26
Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας	27
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	28
Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας	29
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	30
1. Περιγραφή της Εταιρείας.....	30
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	31
3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών.....	35
4. Αλλαγή βασικού μετόχου και διοίκησης της Εταιρείας.....	45
5. Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	46
6. Μεταβολές κονδυλίων σε σχέση με ενδιάμ. οικ/κές καταστάσεις	50
7. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις).....	51
8. Κόστος πωλήσεων	52
9. Αποσβέσεις	52
10. Άλλα έσοδα.....	53
11. Λειτουργικά έξοδα	54
12. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού.....	56
13. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	59

14.	Πληροφόρηση ανά τομέα	62
15.	Φορολογία εισοδήματος	66
16.	Κέρδη ανά μετοχή	72
17.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	73
18.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	77
19.	Υπεραξία ενοποίησης (goodwill)	80
20.	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	81
21.	Αποθέματα.....	82
22.	Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις.....	83
23.	Χρηματικά διαθέσιμα	84
24.	Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	85
25.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	86
26.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	87
27.	Προβλέψεις.....	88
28.	Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	90
29.	Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	92
30.	Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των	94
31.	Μετοχικό κεφάλαιο	94
32.	Αποθεματικά	95
33.	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης.....	96
34.	Δικαιώματα μειοψηφίας.....	96
35.	Μερίσματα	98
36.	Διαχείριση κινδύνων	98
37.	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών.....	103
38.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις.....	108
39.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	108

Γενικές πληροφορίες

Πλήρης επωνυμία

Elmec Sport Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Τεχνική Εταιρεία

Αρ. Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών

6357/06/B/86/59

Έδρα

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

Διοικητικό Συμβούλιο

Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος
Ευστράτιος Ελισσαίος, Αντιπρόεδρος
Χρήστος Χατζηγιακουμής, Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Εκτελεστικό μέλος
Σαμ Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Λούση Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Αρμόδιοι για Παροχή Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

Νίκος Ζαχαράτος, Οικονομικός Διευθυντής
Νίκος Αναμουρλόγλου, Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές
τηλ.: 210 9699586
fax: 210 9648336
e-mail: ir@elmec.gr

Ελεγκτές

Πάρις Ευθυμιάδης, ΑΜ ΣΟΕΛ 18171 (τακτικός ελεγκτής)
Νικόλαος Σοφιανός, ΑΜ ΣΟΕΛ 12231 (αναπληρωματικός ελεγκτής)
Deloitte Χατζηπαύλου Σοφιανός & Καμπάνης ΑΕ
Κηφισίας 250-254, 15231 Χαλάνδρι
τηλ.: 210 6781100, fax: 210 6776221-2

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Έχουμε την τιμή να σας παρουσιάσουμε τον απολογισμό των δραστηριοτήτων της εταιρείας Elmec Sport ABETE και των θυγατρικών της για την 25η διαχειριστική της χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007.

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

Αντικείμενο δραστηριότητας.....	5
Εγκαταστάσεις	6
Υποκαταστήματα	7
Προσωπικό	7
Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση.....	8
Περιβαλλοντική πολιτική	8
Διαχειριστικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης.....	8
Οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης.....	10
Πρόταση διανομής κερδών	12
Διαχείριση κινδύνων	12
Μεταγενέστερα γεγονότα	15
Επιδιώξεις και στρατηγικές	16

Αντικείμενο δραστηριότητας

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

Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

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

Επίσης, δημιουργεί ήδη στο Μαρούσι Αττικής ένα δεύτερο μεγάλο πολυκατάστημα στα πρότυπα του "attica". Το νέο πολυκατάστημα θα έχει έκταση άνω των 10 χιλ. τ.μ. και θα λειτουργήσει στους χώρους του τ. Διεθνούς Κέντρου Ραδιοτηλεόρασης (IBC).

Επίσης, ανακατασκευάζει δύο κτιριακά συγκροτήματα που θα λειτουργήσουν στο μέλλον ως πολυκαταστήματα, το πρώτο στο κέντρο του Βουκουρεστίου στη Ρουμανία με έκταση 10 χιλ. τ.μ. περίπου, και το δεύτερο στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας στο σημείο όπου στο παρελθόν στεγαζόταν το πολυκατάστημα "Μινιόν".

Χονδρική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

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

Λιανική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

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

Όργανα γυμναστικής

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τον εξοπλισμό γυμναστηρίων, προπονητικών κέντρων κλπ., στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, με τα όργανα γυμναστικής "TechnoGym".

Λοιποί κλάδοι

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

Εγκαταστάσεις

Οι κύριες εγκαταστάσεις του Ομίλου είναι:

- Τα γραφεία της Διοίκησης της Εταιρείας στη Λ. Βουλιαγμένης 96 στη Γλυφάδα, στα οποία στεγάζεται και το μεγαλύτερο μέρος των χώρων δειγματοδότησης (show rooms), συνολικού εμβαδού 6.775 τμ., ιδιόκτητα κατά τα 1.142 τμ., μισθωμένα κατά το υπόλοιπο.
- Οι κεντρικές αποθήκες της Εταιρείας στην οδό Ηφαιστού 49 στο Κορωπί, έκτασης 12 χιλ. τμ., που ανηγέρθησαν από την Εταιρεία σε ιδιόκτητο οικόπεδο. Στο ίδιο κτίριο στεγάζεται και μεγάλο μέρος των χώρων δειγματοδότησης.
- Το ιδιόκτητο πολυκατάστημα Factory Outlet στην οδό Πειραιώς 76 στο Ν. Φάληρο, έκτασης 13 χιλ. τμ.
- Το κτίριο του ομώνυμου εκπαιδευτικού πολυκαταστήματος στο Εμπορικό Πάρκο του Διεθνούς Αεροδρομίου Αθηνών, που έχει επίσης έκταση περί τα 13 χιλ. τμ. και ανηγέρθη από τον Όμιλο σε οικόπεδο παραχωρημένο στη βάση μακροχρόνιας σύμβασης με την "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ".

- Το πολυκατάστημα "attica, the department store", στην οδό Πανεπιστημίου 9 στην Αθήνα, παραχωρημένο στον Όμιλο στη βάση σύμβασης παροχής υπηρεσιών από τη διαχειρίστρια εταιρεία του Μεγάρου του Μετοχικού Ταμείου Στρατού.
- Τα ιδιόκτητα κτίρια έκτασης περίπου 21 χιλ. τμ. στο οικοδομικό τετράγωνο που περικλείεται από τις οδούς Πατησίων, Σατωβριάνδου, Δώρου και Βερανζέρου στην Πλατεία Ομονοίας, τα οποία στο παρελθόν στέγαζαν το πολυκατάστημα "Μινιόν".
- Τα ιδιόκτητα κτίρια στη συμβολή των οδών Magheru και Campineanu στο Βουκουρέστι, συνολικού εμβαδού άνω των 6 χιλ. τμ., τα οποία ανακατασκευάζονται σε σύγχρονο εμπορικό πολυκατάστημα, το πρώτο της ρουμανικής αγοράς.
- Ισόγειο ιδιόκτητο ακίνητο έκτασης 284 τμ. στο εμπορικό κέντρο "Λιμάνι" στη Θεσσαλονίκη, το οποίο χρησιμοποιείται ως χώρος δειγματοσμού (show rooms).
- Δύο ιδιόκτητα ακίνητα στην Αθήνα, το πρώτο στην οδό Ερμού (κέντρο) και το δεύτερο στη λεωφόρο Κηφισίας στο Ψυχικό.
- Ένα ιδιόκτητο οικόπεδο έκτασης 12.600 τ.μ. στην περιοχή Otopeni (αεροδρόμιο) του Βουκουρεστίου.
- Ένα ιδιόκτητο οικόπεδο έκτασης 13 στρεμμάτων στη θέση Σκάλα στο Κορωπί Αττικής.
- Εκατόν είκοσι πέντε σημεία λιανικής πώλησης σε Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία, εκ των οποίων πέντε (5) λειτουργούν σε ιδιόκτητους χώρους.

Υποκαταστήματα

Η Εταιρεία λειτουργεί 43 υποκαταστήματα, ενώ συνολικά οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν 110 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. Τα σημαντικότερα εξ αυτών αναφέρονται ονομαστικά στην αμέσως προηγούμενη ενότητα.

Προσωπικό

Στους 1.863 εργαζόμενους ανήλθε το προσωπικό του Ομίλου την 31/12/2007, έναντι 1.687 εργαζομένων την 31/12/2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην επέκταση του δικτύου καταστημάτων λιανικής πώλησης.

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 250 μέλη (ποσοστό 60% 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.

Το εξωτερικό περιβάλλον κατά την εξεταζόμενη χρήση

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

Από την άλλη πλευρά, άλλες δραστηριότητες του Ομίλου, όπως για παράδειγμα το δίκτυο καταστημάτων λιανικής πώλησης στην Ελλάδα, επηρεάστηκαν αρνητικά από τη στασιμότητα της ελληνικής οικονομίας.

Πολύ θετικές είναι όμως οι εξελίξεις στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, όπου οι έντονοι ρυθμοί ανάπτυξης και η ένταξη των χωρών αυτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση ενίσχυσαν κατά το 2007 και θα ενισχύσουν ακόμη περισσότερο στο μέλλον τα κέρδη του Ομίλου.

Περιβαλλοντική πολιτική

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.

Διαχειριστικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης

Το 2007 ήταν για τον Όμιλό μας μία χρονιά μεγάλων και σημαντικών αλλαγών, τόσο σε επίπεδο επιχειρηματικής δραστηριότητας, όσο και σε ιδιοκτησιακό και διοικητικό επίπεδο.

1. Αλλαγές στη διοίκηση και τη μετοχική σύνθεση

Την 22α Ιουνίου 2007 οι ιδρυτές και μέχρι τότε βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας, Σαμ Φάις και Λούση Φάις, πώλησαν σε εταιρεία του Ομίλου Λασκαρίδη το σύνολο των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατείχαν στην Εταιρεία. Συγκεκριμένα, η μεν κα Λούση Φάις πούλησε 13.473.830 μετοχές που αντιστοιχούν στο 24,32% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ο δε κος Σαμ Φάις πούλησε 15.239.790 μετοχές που αντιστοιχούν στο 27,51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, αντί τιμήματος 3 ευρώ ανά μετοχή.

Την 29η Ιουνίου 2007, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο με εξαετή θητεία, η σύνθεση του οποίου είχε ως εξής: Γεώργιος Γαλανάκης, Πρόεδρος, Χρήστος Χατζηγιακουμής, Διευθύνων Σύμβουλος, Σαμ Φάις, Αντιπρόεδρος, Λούση Φάις, Εκτελεστικό μέλος, Ευτέρπη Λαζού, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Φωκίων Καραβίας, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Την 5η Οκτωβρίου 2007 η εισηγμένη στο ΧΑ εταιρεία "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ" (ΚΑΕ), μέλος του Ομίλου Εταιρειών Folli-Follie, αγόρασε το 51,84% των μετοχών της

Elmec Sport ABETE από τον Όμιλο Λασκαρίδη. Εν συνεχεία, η ΚΑΕ απέκτησε μέσω δημόσιας πρότασης επιπλέον μετοχές της Εταιρείας φθάνοντας την 31/12/2007 να κατέχει συνολικά το 91,12% των μετοχών της Εταιρείας.

Την 21η Δεκεμβρίου 2007 παραιτήθηκαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γεώργιος Γαλανάκης, Ευτέρπη Λαζού και Φωκίων Καραβίας. Στη θέση τους εξελέγησαν οι κ.κ. Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Ευστράτιος Ελισσαίος και Δημήτριος Κουτσολιούτσος. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής: Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος, Ευστράτιος Ελισσαίος, Αντιπρόεδρος, Χρήστος Χατζηγιακουμής, Διευθύνων Σύμβουλος, Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Εκτελεστικό μέλος, Σαμ Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Λούση Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Μετά τα ανωτέρω, ο Όμιλος της Elmec Sport αποτελεί πλέον βασικό πυλώνα του Ομίλου Folli-Follie και συντονίζει την επιχειρηματική, επενδυτική και χρηματοδοτική του δραστηριότητα, αλλά και τις λειτουργικές του δομές και διαδικασίες με εκείνες των υπόλοιπων εταιρειών του Ομίλου Folli-Follie.

2. Επενδυτικές και χρηματοδοτικές κινήσεις

Εξαγορά μειοψηφικών μεριδίων

Από τα πρώτα μελήματα της διοίκησης Λασκαρίδη ήταν η εξαγορά των μειοψηφικών μεριδίων τριών από τις θυγατρικές εταιρείες της Elmec Sport ABETE.

Πιο συγκεκριμένα, στις 29/9/2007 η Εταιρεία εξαγόρασε το 39,76% της Factory Outlet AEE, το 9,1% της Factory Outlet Airport AE και το 15,6% της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ. Μετά την αγορά των ανωτέρω μειοψηφικών μεριδίων, η Εταιρεία ελέγχει άμεσα και έμμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet Airport AE, άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet AEE και άμεσα το 99,89% του κεφαλαίου της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ. Το συνολικό τίμημα των ανωτέρω εξαγορών ανήλθε σε 21.670.653 ευρώ.

Για τις ανωτέρω αγορές, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 29ης Ιουνίου 2007, και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003 και του Κ.Ν. 2190/1920, η Εταιρεία εξέδωσε κοινό ομολογιακό δάνειο οκταετούς διάρκειας ύψους είκοσι εκατομμυρίων ευρώ με ενέχυρο ονομαστικές μετοχές της εταιρείας Factory Outlet AEE.

Εκχώρηση της συμμετοχής του Ομίλου στην MicroCom Doi SRL

Αποδεχόμενη συμφέρουσα πρόταση από εταιρεία του γνωστού ομίλου διαχείρισης εμπορικών κέντρων Sonae Sierra, η Διοίκηση του Ομίλου προχώρησε στην πώληση της συμμετοχής της στη ρουμανική εταιρεία MicroCom Doi SRL.

Η συμμετοχή του Ομίλου στην MicroCom Doi SRL ανήρχετο σε ποσοστό 40%. Η MicroCom Doi έχει ξεκινήσει την ανέγερση ενός εμπορικού κέντρου συνολικού εμβαδού 122 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στη ρουμανική πόλη Κραϊόβα με το όνομα "The Craiova Mall".

Επιστροφή μέρους του κεφαλαίου της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ

Η Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ είναι η θυγατρική της Elmec Sport ABETE που διαχειρίζεται το πολυκατάστημα "attica, the department store".

Με γνώμονα την επαρκή ρευστότητα της αυτής της εταιρείας, αποφασίστηκαν και πραγματοποιήθηκαν τον Οκτώβριο του 2007 τα εξής: (α) η ακύρωση της καταβολής του οφειλόμενου μετοχικού κεφαλαίου της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ ποσού 5 εκατομμυρίων ευρώ, και (β) η επιστροφή κεφαλαίου 3 εκατομμυρίων ευρώ από την εταιρεία αυτή στους μετόχους της, εκ των οποίων 1,5 εκατ. ευρώ δόθηκε σε εκτός Ομίλου τρίτους.

Πώληση περιφερειακού ακινήτου

Κατά το 3ο τρίμηνο του 2007 επωλήθη ένα ακίνητο της Εταιρείας που βρισκόταν στον Δήμο Ασπροπύργου Αττικής. Το εν λόγω ακίνητο εχρησιμοποιείτο ως τελωνειακή αποθήκη για τις εξαγωγές της Εταιρείας προς τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Μετά την ένταξη των δύο αυτών χωρών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, το ακίνητο έπαψε να χρησιμοποιείται.

3. Επιχειρηματικές κινήσεις

Οι βασικές κινήσεις του Ομίλου μας κατά το 2007 σε ότι αφορά στην επέκταση των επιχειρηματικών του δραστηριοτήτων ήταν οι ακόλουθες:

- Η απόφαση συμμετοχής με σημαντικό ποσοστό στην υπό σύσταση εταιρεία North Landmark ΑΕ, η οποία θα δημιουργήσει και θα λειτουργήσει ένα νέο πολυκατάστημα έκτασης άνω των 10 χιλ. τμ. στο νέο εμπορικό κέντρο της LAMDA Development στο Μαρούσι (πρώην Διεθνές Κέντρο Ραδιοτηλεόρασης - IBC).
- Η επιτυχής εκκίνηση της χονδρικής διάθεσης στην Ελλάδα και την Κύπρο των ειδών της ιστορικής εταιρείας αθλητικών ειδών Converse (ήδη ο Όμιλος διέθετε τα είδη της Converse στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία από το 2005).
- Η σύναψη συμφωνίας με την εταιρεία Coach Inc. ("Coach"), που εδρεύει στη Ν.Υόρκη, για την αποκλειστική εισαγωγή και διάθεση στην Ελλάδα των ομώνυμων γυναικείων τσαντών, υποδημάτων και αξεσουάρ.
- Η ανανέωση, έως και την εμπορευματική περίοδο Φθινόπωρο-Χειμώνας 2010-2011, της συμφωνίας με τον ιταλικό οίκο TESSILFORM SPA, βάσει της οποίας η Elmec Sport έχει αναλάβει την αποκλειστική διανομή των φημισμένων γυναικείων ενδυμάτων, υποδημάτων και αξεσουάρ Patrizia Pepe στην Ελλάδα, καθώς επίσης και της ομώνυμης παιδικής συλλογής. Παράλληλα με την ανανέωση αυτή, η Elmec Sport θα ξεκινήσει να διανέμει και την ομώνυμη ανδρική συλλογή.

Οικονομικός απολογισμός της εξεταζόμενης χρήσης

Αποτελέσματα

Με τον κύκλο εργασιών να φθάνει στα 211,6 εκατ. ευρώ, έναντι 181,3 εκατ. ευρώ το 2006, και με λειτουργικά κέρδη που ξεπέρασαν τα 19 εκατ. ευρώ έναντι 13 εκατ. ευρώ το 2006, ο

Όμιλος μας διατηρεί τη θετική του πορεία και τη θέση του ανάμεσα στους μεγαλύτερους και πιο κερδοφόρους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

Οι δείκτες κερδοφορίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν ως εξής:

	2007	2006*
Μικτό περιθώριο κέρδους	43,9%	41,6%
Λειτουργικό περιθώριο κέρδους προ αποσβέσεων (EBITDA)	11,6%	9,6%
Λειτουργικό περιθώριο κέρδους	9,0%	7,3%
Καθαρό προ φόρων περιθώριο κέρδους	10,8%	6,1%

*αναμορφωθέντα

Η αύξηση του μικτού περιθωρίου προέρχεται κυρίως από τις πωλήσεις στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία και δευτερευόντως από τη μικρή βελτίωση του μικτού περιθωρίου του "attica" (που συνεισφέρει το 43% των ενοποιημένων πωλήσεων). Η βελτίωση του μικτού περιθωρίου στη Ρουμανία και Βουλγαρία οφείλεται στη χρονική υστέρηση της προς τα κάτω προσαρμογής των τιμών πώλησης μετά την ένταξη των χωρών αυτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και την κατάργηση των εισαγωγικών δασμών.

Η αύξηση του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους οφείλεται κυρίως στην αύξηση της μικτής κερδοφορίας και στα κέρδη από την πώληση του ακινήτου στον Ασπρόπυργο Αττικής, τα οποία αναγνωρίστηκαν στο κονδύλι "Άλλα έσοδα".

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 22,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 11,1 εκατομμυρίων ευρώ το 2006. Η μεγάλη αυτή άνοδος οφείλεται, κατά πρώτον στην αύξηση των λειτουργικών κερδών (βλ. πιο πάνω) και κατά δεύτερον στα κέρδη από την πώληση της συμμετοχής στην MicroCom Doi SRL.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 14,2 εκατομμύρια ευρώ έναντι 4,7 εκατομμυρίων ευρώ το 2006.

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

Ο Όμιλος πραγματοποίησε κατά την εξεταζόμενη χρήση επενδύσεις ύψους 12,3 εκατομμυρίων ευρώ σε πάγιο εξοπλισμό και λογισμικό, ενώ παράλληλα κατέβαλε 21 εκατομμύρια ευρώ για την εξαγορά των μειοψηφικών μεριδίων σε τρεις θυγατρικές του (Factory Outlet AEE, Factory Outlet Airport AE και Ηπειρωτική ΑΕΚΕ).

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 20,1 εκατ. ευρώ, κατά κύριο λόγο εξαιτίας της ανωτέρω εξαγοράς.

Η Εταιρεία κατέχει μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ). Την 31/12/2007 κατείχε 235.940 τεμάχια που αποτιμήθηκαν σε 2.561.536 ευρώ με τις τιμές κλεισίματος της τελευταίας συνεδρίασης του ΧΑ για το 2007.

Ο Όμιλος διατηρεί τα χρηματικά του διαθέσιμα κατά κύριο λόγο στα λειτουργικά νομίσματα των ενοποιούμενων εταιρειών, ήτοι σε ευρώ (€), λέι (RON) και λέβα (BGN). Μικρό μόνο μέρος των διαθεσίμων είναι σε τρίτα νομίσματα, καθαρά για λειτουργικούς σκοπούς, και δη

100 χιλ. ευρώ περίπου σε δολάρια ΗΠΑ (USD) και 600 ευρώ περίπου σε λίρες στερλίνες (GBP).

Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων

Ήδη από τις οικονομικές καταστάσεις α' 6μήνου 2007 που δημοσιεύτηκαν την 31^η Αυγούστου 2007, η Εταιρεία, με πρωτοβουλία της διοίκησης Λασκαρίδη, αναμόρφωσε τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006 και της 31/12/2005, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 8, υιοθετώντας την ασφαλέστερη ερμηνεία των ΔΠΧΠ και πιο συντηρητικές προσεγγίσεις κατά βάση σε ό,τι αφορά σε θέματα υπεραξιών (goodwill), επισφαλών απαιτήσεων, αποτίμησης αποθεμάτων και ενδο-ομιλικών συναλλαγών.

Για τα κονδύλια που αναμορφώθηκαν γίνεται εκτενής λόγος στη σχετική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Η συνολική (αρνητική) επίδραση των αναμορφώσεων ήταν 13,2 εκατομμύρια ευρώ επί της ενοποιημένης καθαρής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και 1,1 εκατομμύρια ευρώ επί των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της χρήσης 1/1 - 31/12/2006.

Πρόταση διανομής κερδών

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους της μητρικής Εταιρείας διαμορφώθηκαν το 2007 στα 548 χιλ. ευρώ, έναντι 1,8 εκατ. ευρώ το 2006. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πώση του κύκλου εργασιών, λόγω της διακοπής της χονδρικής διάθεσης των προϊόντων της NIKE στην Ελλάδα και την Κύπρο τον Ιούνιο του 2006. Ο κύκλος εργασιών που σχετίζεται με τα είδη της NIKE αναπληρώθηκε μερικώς μόνον από τις πωλήσεις ειδών Converse, δεδομένου ότι οι πωλήσεις των ειδών αυτών ξεκίνησαν τον Ιούλιο του 2007.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος 32.686.000 ευρώ. Δεδομένου ότι οι σε κυκλοφορία μετοχές της Εταιρείας είναι 55.400.000 τεμάχια, το ανά μετοχή προτεινόμενο μέρισμα είναι 0,59 ευρώ.

Διαχείριση κινδύνων

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.

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

1. Κίνδυνος της αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

- (α) Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατίμησης του δολαρίου
- (β) Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα.

Ως προς το 1^ο σκέλος, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων.

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

Ο Όμιλος στο παρελθόν χρησιμοποιούσε προϊόντα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου, κυρίως συμφωνίες τύπου forward, ωστόσο η χρήση τέτοιων προϊόντων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης ήταν αμελητέα σε σχέση με το ύψος των συνολικών αγορών και υποχρεώσεων του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τον κίνδυνο αυτόν, τα οποία προκύπτουν από αναλύσεις ευαισθησίας, γνωστοποιούνται στη σχετική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Ως προς το 2^ο σκέλος, ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Επομένως, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τον κίνδυνο αυτόν παρατίθενται στη σχετική σημείωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς και οι διαφορές αποτίμησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Με βάση τα κατεχόμενα την 31/12/2007 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στα καθαρά κέρδη της χρήσης 2007 κατά 250 χιλ. ευρώ περίπου.

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

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.

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε μείωση των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της χρήσης 2007 κατά 800 χιλιάδες ευρώ περίπου, ενώ της χρήσης 2006 κατά 550 χιλ. ευρώ περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας πηγάζει από την αύξηση του μέσου δανειακού υπολοίπου.

2. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, τις απαιτήσεις από οργανισμούς που εκδίδουν πιστωτικές κάρτες, καθώς επίσης και από πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες χονδρικής πώλησης.

Όσον αφορά σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, ο κίνδυνος είναι μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με επαρκή πιστοληπτική αξιολόγηση (credit rating), με μέριμνα του Τμήματος Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Παράλληλα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από τις χονδρικές πωλήσεις είναι περιορισμένη, δεδομένης της ευρείας πελατειακής βάσης του Ομίλου.

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

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

3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης με το να διατηρεί υψηλά αχρησιμοποίητα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού

Επίσης, ο Όμιλος έχει στο ενεργητικό του 27 εκατομμύρια ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από πελάτες χονδρικής και επιπλέον 19 εκατ. ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από οργανισμούς έκδοσης πιστωτικών καρτών, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων θα

μπορούσαν άμεσα και με χαμηλό κόστος να ρευστοποιηθούν ενισχύοντας τη ρευστότητα του Ομίλου.

Το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών οι οποίες επισκοπούνται από τη Διοίκηση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας.

Οι δανειακές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ταξινομημένες με βάση τον ορίζοντα αποπληρωμής των, παρουσιάζονται εκτενώς στις σχετικές σημειώσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

4. 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 το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στον ισολογισμό συν το καθαρό χρέος.

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/12/2007 και την 31/12/2006 αντίστοιχως ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δανειακά κεφάλαια	90.806.863	70.026.948	49.162.031	33.636.311
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(26.923.944)	(19.615.531)	(8.338.829)	(5.832.804)
Καθαρό χρέος	<u>63.882.919</u>	<u>50.411.417</u>	<u>40.823.202</u>	<u>27.803.507</u>
Ίδια κεφάλαια	<u>103.106.981</u>	<u>102.067.923</u>	<u>89.174.825</u>	<u>92.228.174</u>
Συντελεστής μόχλευσης	38,3%	33,1%	31,4%	23,2%

Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση συνεπεία (α) της εξαγοράς των μειοψηφικών μεριδίων σε τρεις θυγατρικές εταιρείες και (β) της επιστροφής μέρους του μετοχικού κεφαλαίου μίας κατά 50% θυγατρικής στους μετόχους της. Ωστόσο, ο συντελεστής μόχλευσης παραμένει χαμηλός σε σχέση με άλλες συναφείς επιχειρήσεις.

Μεταγενέστερα γεγονότα

Πέραν της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να προτείνει τη διανομή μερίσματος συνολικού ύψους 32.686.000 ευρώ το οποίο προέρχεται σχεδόν εξ ολοκλήρου από αδιανέμητα κέρδη προηγούμενων χρήσεων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31^{ης} Δε-

κεμβρίου 2007 γεγονότα τα οποία θα είχαν σημαντική επίρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007.

Επιδιώξεις και στρατηγικές

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 μας στον Όμιλο Folli-Follie αυξάνει τις δυνατότητες ανάπτυξης του Ομίλου μας και επιταχύνει την εκτέλεση των ήδη αναληφθέντων επενδυτικών σχεδίων, ενώ παράλληλα επιτρέπει την επίτευξη συνεργιών σε πολλούς τομείς, από την εφοδιαστική αλυσίδα και τις προμήθειες εμπορευμάτων και άλλων αγαθών μέχρι τη χρηματοδότηση του Ομίλου.

Αναλυτικά, ανά τομέα δραστηριότητας, οι στρατηγικές κινήσεις που θα επιδιώξει στα άμεσα επόμενα έτη ο Όμιλος της Elmec Sport ABETE έχουν ως εξής:

Πολυκαταστήματα

Την πρώτη θέση στα σχέδια του Ομίλου μας αναφορικά με τον κλάδο των πολυκαταστημάτων κατέχει η λειτουργία του νέου σύγχρονου πολυκαταστήματος έκτασης άνω των 10 χιλ. τετραγωνικών μέτρων στο χώρο του πρώην Διεθνούς Κέντρου Ραδιοτηλεόρασης (IBC) στο Μαρούσι Αττικής μέσω της εταιρείας North Landmark AE

Παράλληλα, συνεχίζεται η ανακαίνιση του εκπαιδευτικού πολυκαταστήματος Factory Outlet του Ν. Φαλήρου, ώστε να αποκτήσει εμφάνιση, λειτουργικότητα και ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών εφάμιλλες του ομώνυμου πολυκαταστήματος που άνοιξε τον Δεκέμβριο του 2006 στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

Στα άμεσα σχέδια του Ομίλου συγκαταλέγονται επίσης:

- Η αποπεράτωση του πολυκαταστήματος που κατασκευάζει ο Όμιλος σε ένα ιδιόκτητο εξαιρετικής ομορφιάς διατηρητέο κτίριο 6 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στον κεντρικότερο εμπορικό δρόμο του Βουκουρεστίου.
- Η αξιοποίηση των κτιρίων που στέγαζαν στο παρελθόν το "Μινιόν" της οδού Πατησίων, τα οποία έχουν συνολική επιφάνεια 21 χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα περίπου.

Δίκτυο λιανικών πωλήσεων

Νέα καταστήματα αθλητικών ειδών (Nike και Converse) θα λειτουργήσουν κυρίως στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία και δευτερευόντως στην Ελλάδα.

Αντίθετα, στην Ελλάδα μεγαλύτερο βάρος θα δοθεί στην ανάπτυξη των δύο νέων σημάτων που διαχειρίζεται ο Όμιλος, της αλυσίδας καταστημάτων εσωρούχων "WomenSecret" και της αλυσίδας καταστημάτων δώρων και αξεσουάρ "Coach"

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.

Κατακλείδα

Μετά τη διακοπή της χονδρικής διάθεσης των ειδών της Nike στην Ελλάδα και την Κύπρο τον Μάιο του 2006, της δραστηριότητας δηλαδή που υπήρξε η αφετηρία της γέννησης του Ομίλου μας, ο Όμιλός μας εισήλθε το 2007 με επιτυχία στη νέα του εποχή, επιδεικνύοντας και το 2007 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 επιτευχθούν στα πλαίσια της νέας οικογένειας που ανήκει από φέτος ο Όμιλός μας, θα εξασφαλίσει στον Όμιλο μακροχρόνια ανάπτυξη και κερδοφορία.

Αθήνα, 4 Μαρτίου 2008

Γεώργιος Κουτσολιούτσος

Ευστράτιος Ελισσαίος

Πρόεδρος Δ.Σ.

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας Elmec Sport ABETE προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της περιλαμβάνει αναλυτικές πληροφορίες σύμφωνα με τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

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 Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ: 91,12%.

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 μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους μέσω των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων της Εταιρείας. Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Elmec Sport είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Μέτοχοι που επιθυμούν να παραστούν στην Γενική Συνέλευση οφείλουν να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών που κατέχουν μέσω του χειριστή τους, αν οι μετοχές τους δε βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό, ή μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, εφ' όσον αυτές βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό, και να καταθέσουν τη σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης Μετοχών και τα τυχόντα έγγραφα εκπροσώπησης στα Γραφεία της Elmec Sport επί της Λεωφ. Βουλιαγμένης 96 στη Γλυφάδα, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία.

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 Elmec Sport ABETE 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 Elmec Sport 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.

Αθήνα, 4 Μαρτίου 2008

Γεώργιος Κουτσολιούτσος

Ευστράτιος Ελισσαίος

Πρόεδρος Δ.Σ.

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

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 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει 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 την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από 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 εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν

από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20, και η Επεξηγηματική Έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό τους είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 6 Μαρτίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Πάρις Ευθυμιάδης

A.M. ΣΟΕΛ 18171

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31 Χαλάνδρι

A.M. ΣΟΕΛ: E120

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημ.	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006*
Κύκλος εργασιών	7	211.579.442	181.307.043
Κόστος πωλήσεων	8	<u>(118.671.998)</u>	<u>(105.809.949)</u>
Μικτά κέρδη		92.907.444	75.497.094
Άλλα έσοδα	10	6.951.856	4.712.408
Έξοδα διοίκησης	11,12	(12.603.433)	(12.429.012)
Έξοδα διάθεσης	11,12	<u>(62.767.790)</u>	<u>(50.409.361)</u>
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		24.488.077	17.371.129
Αποσβέσεις	9,17,18	<u>(5.356.423)</u>	<u>(4.153.780)</u>
Λειτουργικά κέρδη		19.131.654	13.217.349
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	13.462.678	2.541.608
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13	<u>(9.692.203)</u>	<u>(4.630.226)</u>
Κέρδη προ φόρων		22.902.129	11.128.731
Φόροι	15	<u>(6.034.812)</u>	<u>(4.700.178)</u>
Καθαρά κέρδη		16.867.317	6.428.553
Μερίδιο μειοψηφίας	34	<u>(2.657.747)</u>	<u>(1.753.178)</u>
Μερίδιο μετόχων μητρικής		14.209.570	4.675.375
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	16	0,26	0,08

*αναμορφωθέντα

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Εταιρείας

	Σημ.	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006*
Κύκλος εργασιών	7	74.400.750	84.127.599
Κόστος πωλήσεων	8	(44.943.330)	(50.245.802)
Μικτά κέρδη		29.457.420	33.881.797
Άλλα έσοδα	10	3.443.866	1.472.862
Έξοδα διοίκησης	11,12	(4.279.418)	(4.809.740)
Έξοδα διάθεσης	11,12	(25.111.801)	(22.346.374)
Λειτ/κά κέρδη προ αποσβ.		3.510.067	8.198.545
Αποσβέσεις	9,17,18	(2.299.111)	(2.310.638)
Λειτουργικά κέρδη		1.210.956	5.887.907
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	3.430.825	1.042.553
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13	(3.575.678)	(2.598.793)
Κέρδη προ φόρων		1.066.103	4.331.667
Φόροι	15	(518.452)	(2.497.849)
Καθαρά κέρδη		547.651	1.833.818
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	16	0,01	0,03

*αναμορφωθέντα

Ενοποιημένος Ισολογισμός

	Σημ.	31/12/2007	31/12/2006*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17	109.334.834	106.032.248
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18	3.562.885	2.906.591
Υπεραξία ενοποιήσεως	19	11.170.682	
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	29	411.746	518.994
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	1.634.473	1.243.005
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	1.448.325	960.274
		<u>127.562.945</u>	<u>111.661.112</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	21	69.181.805	60.030.482
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	22	53.908.024	53.781.625
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	30	2.561.537	3.347.652
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	26.923.944	19.615.531
		<u>152.575.310</u>	<u>136.775.290</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>280.138.255</u>	<u>248.436.402</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	31	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά	32	17.724.555	18.024.939
Σ/Δ ενοποίησης	33	(1.055.791)	(281.430)
Αδιανέμητα κέρδη		47.234.293	36.446.435
		<u>97.154.787</u>	<u>87.441.674</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	34	5.952.194	14.626.249
		<u>103.106.981</u>	<u>102.067.923</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	24	45.833.839	27.056.150
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	1.863.575	1.849.776
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	12	1.017.161	835.291
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	15	610.459	601.000
		<u>49.325.034</u>	<u>30.342.217</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	24	44.973.024	42.970.798
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	74.200.107	64.974.467
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	25	5.868.734	5.416.622
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	27	2.664.375	2.664.375
		<u>127.706.240</u>	<u>116.026.262</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>280.138.255</u>	<u>248.436.402</u>

*αναμορφωθέντα

Ισολογισμός της Εταιρείας

	Σημ.	31/12/2007	31/12/2006*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	17	24.723.159	27.976.274
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18	2.895.674	2.358.942
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	28	65.104.318	44.183.666
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	29	409.252	435.252
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	825.272	623.854
		<u>93.957.675</u>	<u>75.577.988</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	21	25.676.717	20.900.567
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	22	28.635.110	35.954.002
Επενδύσεις στην ευλογη αξία μέσω αποτελ/των	30	2.561.537	3.347.652
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	8.338.829	5.832.804
		<u>65.212.193</u>	<u>66.035.025</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>159.169.868</u>	<u>141.613.013</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	31	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά	32	14.936.736	15.909.336
Αδιανέμητα κέρδη		40.986.359	43.067.108
		<u>89.174.825</u>	<u>92.228.174</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	24	30.615.327	11.218.218
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	1.300.092	1.756.416
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	12	688.780	580.750
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	15	325.832	400.000
		<u>32.930.031</u>	<u>13.955.384</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις	24	18.546.704	22.418.093
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	14.451.428	9.015.512
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	25	1.916.880	1.845.850
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	27	2.150.000	2.150.000
		<u>37.065.012</u>	<u>35.429.455</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>159.169.868</u>	<u>141.613.013</u>

*αναμορφωθέντα

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφ. υπέρ το άρτιο	Αποθε ματικά	Σ/Δ ενοποίησης	Αδιανέμητα κέρδη	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2005 *		33.240.000	11.730	17.537.386	(497.239)	35.779.450	15.015.862	101.087.189
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια	15					9.117	140	9.257
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου						(65.937)	(19.275)	(85.212)
Συναλλαγματικές διαφορές					215.809			215.809
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια						(105.702)	(91.582)	(197.284)
Σύνολο κερδών/(ζημιών) στα ίδια κεφάλαια					215.809	(162.522)	(110.717)	(57.430)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους *						4.675.375	1.753.178	6.428.553
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης *					215.809	4.512.853	1.642.461	6.371.123
Έκδοση κεφαλαίου						5.400	541.284	546.684
Διανομή μερισμάτων	35					(3.601.000)	(34.700)	(3.635.700)
Σχηματισμός αποθεματικών	32			487.553		(487.553)		
Αυτούσια διανομή θυγατρικής						237.285	(2.538.658)	(2.301.373)
Υπόλοιπο την 31/12/2006 *		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>18.024.939</u>	<u>(281.430)</u>	<u>36.446.435</u>	<u>14.626.249</u>	<u>102.067.923</u>
Συναλλαγματικές διαφορές	33			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	35					(3.601.000)	(1.909.000)	(5.510.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	32			684.393		(684.393)		
Μεταφορά αποθεματικού	15			(1.000.000)		1.000.000		
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	28						(7.922.802)	(7.922.802)
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>47.234.293</u>	<u>5.952.194</u>	<u>103.106.981</u>

*αναμορφωθέντα

Κατάσταση Μεταβολών της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορ. υπέρ το άρτιο	Αποθε- ματικά	Αδιανέμ. κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2005 *		33.240.000	11.730	15.764.204	44.979.422	93.995.356
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους *					1.833.818	1.833.818
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης *					1.833.818	1.833.818
Διανομή μερισμάτων	35				(3.601.000)	(3.601.000)
Σχηματισμός αποθεματικών				145.132	(145.132)	
Υπόλοιπο την 31/12/2006 *		<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>15.909.336</u>	<u>43.067.108</u>	<u>92.228.174</u>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους					547.651	547.651
Σύνολο κερδών/(ζημιών) χρήσης					547.651	547.651
Διανομή μερισμάτων	35				(3.601.000)	(3.601.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	32			27.400	(27.400)	
Μεταφορά αποθεματικού	15			(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>

*αναμορφωθέντα

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	22.902.129	11.128.731
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	5.356.423	4.153.780
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	517.794	613.702
Ζημιές πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	721.228	140.404
Ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων	1.067.046	76.163
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.991.043	4.238.656
Έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα στα ίδια κεφάλαια		(197.284)
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		(700.609)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.088.252)	(146.737)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(2.800)	(189.846)
Κέρδη από πώληση επενδύσεων	(10.435.476)	
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(1.234.696)	(1.069.586)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(9.151.323)	(8.407.910)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(950.376)	20.365.358
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	8.858.508	5.548.382
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(5.563.899)	(4.238.656)
Φόροι πληρωθέντες	(5.952.650)	(4.604.656)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	<u>10.034.699</u>	<u>26.709.892</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση επενδύσεων	10.435.308	
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4.243.144	1.242.610
Εισροές από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων	116.385	
Τόκοι εισπραχθέντες	384.515	378.355
Μερίσματα εισπραχθέντα	191.859	203.876
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	658.322	487.355
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(170.695)	
Απόκτηση ενσώματων παγίων περιουσ. στοιχείων	(11.105.558)	(22.887.153)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(1.202.248)	(883.266)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	(7.922.802)	
Καταβληθείσα υπεραξία	(11.170.682)	
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	<u>(15.542.452)</u>	<u>(21.458.223)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		546.684
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας	(1.500.000)	
Πλέον ή Μείον:		
Διάλυση & αυτούσια διανομή θυγατρικής		(2.301.373)
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών		(85.212)
Αναλήψεις νέων δανείων	35.263.610	24.743.352
Αποπληρωμές δανείων	(13.024.664)	(23.664.646)
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(1.459.031)	(1.500.361)
Μερίσματα πληρωθέντα	(5.570.012)	(3.750.171)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	<u>13.709.903</u>	<u>(6.011.727)</u>
Συναλλαγματικές διαφορές (δ)	(893.737)	226.225
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	19.615.531	20.149.364
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ+δ)	<u>7.308.413</u>	<u>(533.833)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u><u>26.923.944</u></u>	<u><u>19.615.531</u></u>

*αναμορφωθέντα

Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	1.066.103	4.331.667
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	2.299.111	2.310.638
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	378.030	515.031
Ζημίες πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	446.453	52.519
Ζημίες από αποτίμηση επενδύσεων	811.915	76.163
Χρηματοοικονομικά έξοδα	2.451.950	2.212.390
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		(700.609)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(1.694.213)	(57.876)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων	(2.800)	(189.846)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(2.892.425)	(643.685)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(4.776.150)	1.243.893
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	6.847.475	28.304.983
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	5.114.331	(8.077.739)
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(2.084.353)	(2.214.229)
Φόροι πληρωθέντες	(977.914)	(3.979.089)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	<u>6.987.513</u>	<u>23.184.211</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από μείωση κεφαλαίων θυγατρικής	753.000	
Εισροές από διάλυση θυγατρικής		4.234.822
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4.013.961	340.556
Εισροές από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων	116.385	
Τόκοι εισπραχθέντες	178.503	272.576
Μερίσματα εισπραχθέντα	2.080.272	217.768
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	633.650	153.341
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(21.670.652)	(3.930.056)
Απόκτηση ενσώματων παγίων περιουσ. στοιχείων	(1.465.991)	(2.703.788)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(999.324)	(619.686)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	<u>(16.360.196)</u>	<u>(2.034.467)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αναλήψεις νέων δανείων	26.579.483	6.065.619
Αποπληρωμές δανείων	(10.453.917)	(23.630.000)
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(599.846)	(623.173)
Μερίσματα πληρωθέντα	(3.647.012)	(3.665.409)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	<u>11.878.708</u>	<u>(21.852.963)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	5.832.804	6.536.023
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) περιόδου (α+β+γ)	<u>2.506.025</u>	<u>(703.219)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου	<u><u>8.338.829</u></u>	<u><u>5.832.804</u></u>

*αναμορφωθέντα

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/Β/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.

1.2. Δραστηριότητα

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

1.2.1. Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί:

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

Επίσης, δημιουργεί ήδη στο Μαρούσι Αττικής ένα δεύτερο μεγάλο πολυκατάστημα στα πρότυπα του "attica". Το νέο πολυκατάστημα θα έχει έκταση άνω των 10 χιλ. τ.μ. και θα λειτουργήσει στους χώρους του τ. Διεθνούς Κέντρου Ραδιοτηλεόρασης (IBC).

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

1.2.2. Χονδρική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τις χονδρικές πωλήσεις των ενδυμάτων και υποδημάτων Nike, Converse, Harley-Davidson, Gas Jeans, Dockers, Helly-Hansen, Levi's (παιδικά) και

άλλων brands που εμπορεύεται κατ' αποκλειστικότητα ο Όμιλος στις αγορές δραστηριοποίησής του.

1.2.3. Λιανική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων

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

1.2.4. Όργανα Γυμναστικής

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

1.2.5. Λοιποί Κλάδοι

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

1.3. Σχέσεις μητρικής – θυγατρικής

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

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο Εταιρειών Folli-Follie, ο οποίος περιλαμβάνει 43 εταιρείες σε 24 χώρες του κόσμου και έχει την έδρα του και το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του στην Ελλάδα.

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 Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ, 23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος
- Folli-Follie ABEE, 23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος

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 25η εταιρική χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007, και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της Τρίτης 4 Μαρτίου 2008.

2.2. Δημοσιότητα των οικονομικών καταστάσεων

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

2.3. 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 παραγών χρηματοπιστωτικών μέσων.

2.4. Εφαρμογή νεοεκδοθέντων και αναθεωρηθέντων λογιστικών προτύπων

Η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά το ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις", του οποίου η εφαρμογή κατέστη υποχρεωτική από την εξεταζόμενη χρήση, καθώς και τις συνακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων".

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 7 και των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 ήταν να αυξηθούν οι γνωστοποιήσεις σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας (βλ. Σημ. 36)

Τέσσερις διερμηνείες που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Διερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ισχύουν για την τρέχουσα χρήση. Αυτές είναι:

- Διερμηνεία 7, Εφαρμογή Αναμόρφωσης Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα το Δ.Λ.Π 29, Παρουσίαση Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης στις Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.
- Διερμηνεία 8, Σκοπός του Δ.Π.Χ.Π 2,
- Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση Ενσωματωμένων Παραγών, και
- Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση και Απαξίωση.

Ο Όμιλος δεν υιοθέτησε τις ανωτέρω διερμηνείες γιατί δεν είχαν σε αυτόν εφαρμογή.

Εξάλλου, το συμβούλιο των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και η Επιτροπή Διερμηνειών, έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών πρότυπων και διερμηνειών, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις:

- ΕΔΔΠΧΠ 11 : ΔΠΧΠ 2 "Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου" (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Μαρτίου 2007)
- ΕΔΔΠΧΠ 12: "Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών" (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)
- ΕΔΔΠΧΠ 13: "Προγράμματα Πιστότητας Πελατών" (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2008)
- ΕΔΔΠΧΠ 14: ΔΛΠ 19 "Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους" (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2008)
- ΔΛΠ 23: "Κόστος Δανεισμού" - αναθεωρημένο 2007 (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)
- ΔΛΠ 1: "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων"- αναθεωρημένο 2007 (εφαρμοστέο για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009)

Η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει ακόμη τα ανωτέρω νεοκδοθέντα ή αναθεωρηθέντα πρότυπα και διερμηνείες, ούτε προτίθεται να τα 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 της Εταιρείας από την εφαρμογή των ανωτέρω προτύπων και διερμηνειών, όταν αυτά καταστούν εφαρμοστέα.

2.5. 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 εσόδων 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.

Απαξίωση υπεραξίας ενοποίησης (goodwill)

Όπως αναφέρεται στη Σημείωση 19, για να ληφθεί απόφαση απαξίωσης ή μη της υπεραξίας ενοποίησης, εκτιμήθηκε, με τη μέθοδο της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών και προεξοφλητικό επιτόκιο από 9,72% έως 13,70% η καθαρή παρούσα αξία των τριών θυγατρικών εταιρειών από την εξαγορά των οποίων έχει προκύψει υπεραξία. Από τον εν λόγω έλεγχο προέκυψε ότι το ανακτήσιμο ποσό (η αξία χρήσης) των ανωτέρω θυγατρικών είναι υψηλότερο του λογιστικού υπολοίπου της υπεραξίας αυτών, το οποίο ανήλθε την 31/12/2007 σε 11,1 εκατ. ευρώ.

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 1,2 εκατ. ευρώ 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 15. Έναντι επιπλέον φόρων που ενδέχεται

να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους των ανέλεγκτων αυτών χρήσεων, οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει συνολική πρόβλεψη ύψους 610 χιλ. ευρώ.

3. Περιληψη βασικών λογιστικών αρχών

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

3.1. Βάση ενοποίησης

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

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ", στην οποία η μητρική, αν και κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ασκεί έλεγχο δεδομένου ότι οι δεσμεύοντες με την υπογραφή τους τη θυγατρική αυτή είναι είτε στελέχη της Διοίκησης της Εταιρείας είτε στελέχη της Διοίκησης της μητρικής εταιρείας Follifollie 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 του Ομίλου και την έδρα κάθε θυγατρικής. Όλες οι παρακάτω εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Εταιρεία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής		
		άμεσα	έμμεσα	σύνολο
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%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης ΑΕΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	99,99%	0,01%	100,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	25,00%	24,97%	49,97%
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	99,89%		99,89%

Η A&A Holdings SA δεν περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εξεταζόμενης χρήσης, ενώ είχε περιληφθεί σε εκείνες της προηγούμενης χρήσης, διότι λύθηκε το Δεκέμβριο του 2006 και διανεμήθηκαν τα περιουσιακά της στοιχεία, ήτοι το 98,5% των μετοχών της Factory Outlet AEE, στους μετόχους αυτής. Η A&A Holdings SA ήταν εταιρεία συμμετοχών χωρίς εμπορική δραστηριότητα και με μόνο έσοδο τα μερίσματα από την Factory Outlet AEE, συνεπώς η λύση της δεν επηρέασε τα ενοποιημένα αποτελέσματα.

Την 31^η Δεκεμβρίου 2006 τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας στις θυγατρικές της εταιρείες Factory Outlet AEE, Factory Outlet Airport AE, Ηπειρωτική ΑΕΚΕ και Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ ήταν αντιστοίχως 60,24%, 90,54% (89,99% άμεσα και 0,55% έμμεσα μέσω της Factory Outlet AEE), 84,29% και 46,07% (25% άμεσα και 21,07% έμμεσα μέσω της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ). Την 29^η Σεπτεμβρίου 2007 η Εταιρεία εξαγόρασε το 39,76% (μειοψηφικό μερίδιο) της Factory Outlet AEE, το 9,1% της Factory Outlet Airport AE και το 15,6% της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ με αποτέλεσμα τα ποσοστά συμμετοχής να διαμορφωθούν στα επίπεδα που αναφέρονται στον ανωτέρω πίνακα.

Η κλειόμενη διαχειριστική χρήση της Logistics Express ΑΕ είναι υπερδωδεκάμηνη (28/4/2006 - 31/12/2007). Τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας που αφορούν την περίοδο 28/4 - 31/12/2006 έχουν ήδη περιληφθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2006, ενώ στα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2007 περιλήφθηκαν τα αποτελέσματα της εν λόγω εταιρείας που αφορούν την περίοδο 1/1 - 31/12/2007.

3.2. Συμμετοχές σε θυγατρικές

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

3.3. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

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

3.4. Λοιπές επενδύσεις

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

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

3.5. Μετατροπή ξένων νομισμάτων

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

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

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

3.6. Ασώματες ακινητοποιήσεις

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

3.7. Αναγνώριση εσόδων

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

Πώληση αγαθών

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

Έσοδα από παροχή υπηρεσιών και από τόκους

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

3.8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

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

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

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

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα:

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

3.9. Υπεραξία

Η εμφανιζόμενη στον ενοποιημένο ισολογισμό υπεραξία προέκυψε από την απόκτηση επιπλέον ποσοστού σε ήδη ελεγχόμενες θυγατρικές εταιρείες (εξαγορά μειοψηφικών μεριδίων) και υπολογίστηκε ως η αλγεβρική διαφορά ανάμεσα στο καταβληθέν τίμημα και τη λογιστική αξία των αναλογούντων στον Όμιλο ιδίων κεφαλαίων των εξαγορασθεισών εταιρειών.

Η Εταιρεία, εντός του προβλεπόμενου από το ΔΠΧΠ 3 δωδεκάμηνου διαστήματος, θα εκτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία των εξαγορασθεισών εταιρειών και θα καταλείψει το τίμημα στα προσήκοντα στοιχεία του ενοποιημένου ισολογισμού.

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Η υπεραξία δεν υπόκειται σε απόσβεση.

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

3.10. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Με την εξαίρεση της υπεραξίας 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 αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του περιουσιακού στοιχείου, ενώ αξία χρήσης ενός περιουσιακού στοιχείου είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση του στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύνανται να αναγνωριστούν ξεχωριστά.

3.11. Αποθέματα

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

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

3.12. Λογαριασμοί εισπρακτέοι και πιστωτική πολιτική

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

3.13. Χρηματικά διαθέσιμα

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

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

3.14. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

3.15. Κόστη δανεισμού

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

3.16. Αποθεματικό για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

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

3.17. Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

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

3.18. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

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

πιπλέον φόρων που θα προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, και, τέλος, από αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος βάσει των θεσμοθετημένων φορολογικών συντελεστών.

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

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

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις 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 συ-

ντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

3.19. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

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

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

3.20. Κρατικές επιχορηγήσεις

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

3.21. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

γοράς για την χρονική αξία του χρήματος, και όπου κρίνεται απαραίτητο, τους κινδύνους που σχετίζονται συγκεκριμένα με την υποχρέωση.

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

3.22. Κέρδη ανά μετοχή

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

3.23. Πληροφορίες κατά τομέα δραστηριότητας

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

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

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

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

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

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

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

3.24. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα ανταλλαγής νομισμάτων καθώς και δικαιώματα προαίρεσης συναλλάγματος, τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου, επομένως τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν κατά την αποτίμηση τέλους χρήσεως αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Κατά την 31/12/2007 δεν υπήρχαν ανοιχτές θέσεις.

3.25. Επενδύσεις

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

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

4. Αλλαγή βασικού μετόχου και διοίκησης της Εταιρείας

Την 22α Ιουνίου 2007 οι ιδρυτές και μέχρι τότε βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας, Σαμ Φάις και Λούση Φάις, πώλησαν σε εταιρεία του Ομίλου Λασκαρίδη το σύνολο των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατείχαν στην Εταιρεία. Συγκεκριμένα, η μεν κα Λούση Φάις πούλησε 13.473.830 μετοχές που αντιστοιχούν στο 24,32% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ο δε κος Σαμ Φάις πούλησε 15.239.790 μετοχές που αντιστοιχούν στο 27,51% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, αντί τιμήματος 3 ευρώ ανά μετοχή.

Την 29η Ιουνίου 2007, κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, εξελέγη νέο Διοικητικό Συμβούλιο με εξαετή θητεία, η σύνθεση του οποίου είχε ως εξής: Γεώργιος Γαλανάκης, Πρόεδρος, Χρήστος Χατζηγιακουμής, Διευθύνων Σύμβουλος, Σαμ Φάις, Αντιπρόεδρος, Λούση Φάις, Εκτελεστικό μέλος, Ευτέρπη Λαζού, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Φωκίων Καραβίας, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Την 5η Οκτωβρίου 2007 η εισηγμένη στο ΧΑ εταιρεία "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ" (ΚΑΕ), μέλος του Ομίλου Εταιρειών Follie-Follie, αγόρασε το 51,84% των μετοχών της Elmec Sport ABETE από τον Όμιλο Λασκαρίδη. Εν συνεχεία, η ΚΑΕ απέκτησε μέσω δημόσιας πρότασης επιπλέον μετοχές της Εταιρείας φθάνοντας την 31/12/2007 να κατέχει συνολικά το 91,12% των μετοχών της Εταιρείας.

Την 21η Δεκεμβρίου 2007 παραιτήθηκαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κ.κ. Γεώργιος Γαλανάκης, Ευτέρπη Λαζού και Φωκίων Καραβίας. Στη θέση τους εξελέγησαν οι κ.κ. Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Ευστράτιος Ελισσαίος και Δημήτριος Κουτσολιούτσος. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής: Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος, Ευστράτιος Ελισσαίος, Αντιπρόεδρος, Χρήστος Χατζηγιακουμής, Διευθύνων Σύμβου-

λος, Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Εκτελεστικό μέλος, Σαμ Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Λούση Φάις, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

5. Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων

Ήδη από τις οικονομικές καταστάσεις α' 6μήνου 2007 που δημοσιεύτηκαν την 31^η Αυγούστου 2007, η Εταιρεία, με πρωτοβουλία της διοίκησης Λασκαρίδη, αναμόρφωσε τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006 και της 31/12/2005, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΛΠ 8, υιοθετώντας την ασφαλέστερη ερμηνεία των ΔΠΧΠ και πιο συντηρητικές προσεγγίσεις κατά βάση σε ό,τι αφορά σε θέματα υπεραξιών (goodwill), επισφαλών απαιτήσεων, αποτίμησης αποθεμάτων και ενδο-ομιλικών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, διενεργήθηκαν οι παρακάτω αναμορφώσεις κονδυλίων:

- Το πάγιο ενεργητικό και αντίστοιχα τα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται μειωμένα κατά 10.502.554 ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα. Η διαφορά οφείλεται στην απ' ευθείας χρέωση στα ίδια κεφάλαια της υπεραξίας ενοποίησης που αναλυτικά περιγράφεται στη σχετική σημείωση των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 και είχε αρχικώς αναγνωριστεί ως ξεχωριστό στοιχείο του πάγιου ενεργητικού, κάτι που δε θα έπρεπε να έχει γίνει, δεδομένου ότι η υπεραξία αυτή είχε χρεωθεί απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια κατά την ημερομηνία γέννησής της και με βάση τα τότε ισχύοντα λογιστικά πρότυπα.
- Τα αποθέματα και αντίστοιχα τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου [της Εταιρείας] κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται μειωμένα κατά 2.105.920 [3.000.000] ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα. Όσον αφορά στην Εταιρεία, η διαφορά οφείλεται στις εκτιμήσεις της νέας Διοίκησης της Εταιρείας αναφορικά με την αξία των απαξιωμένων εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων (σεζόν). Όσον αφορά στον Όμιλο, τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 3.300.000 ευρώ λόγω της πρόβλεψης για απαξιωμένα αποθέματα, αλλά αυξήθηκαν κατά 1.194.080 λόγω επανυπολογισμού των ενδο-ομιλικών μικτών κερδών που περιλαμβάνονται στα αποθέματα των θυγατρικών επιχειρήσεων της Εταιρείας. Εκ των ανωτέρω παραγόντων, ο πρώτος αναμορφώνει πτωτικά κατά 702.015 ευρώ τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1 - 31/12/2006, τόσο για την Εταιρεία όσο και για τον Όμιλο, ενώ ο δεύτερος αναμορφώνει πτωτικά τα ενοποιημένα αποτελέσματα κατά 520.537 ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα.
- Το κονδύλι "Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις" και αντίστοιχα τα κέρδη και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται μειωμένα κατά 500.000 ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα. Η διαφορά οφείλεται στο σχηματισμό ισόποσης επιπλέον πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, απόρροια των εκτιμήσεων της νέας Διοίκησης αναφορικά με το ύψος των επισφαλών απαιτήσεων της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006.
- Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται μειωμένα κατά 350.084 ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα, λόγω προσαρμογών για (α) την πλήρη απόσβεση πάγιων περιουσιακών στοιχείων που δεν

χρησιμοποιούνται πλέον, (β) την αποτίμηση στην εύλογη αυτής αξία της συμμετοχικού ενδιαφέροντος ανώνυμης εταιρείας Internet Store ΑΕ, και (γ) τη διαγραφή παλαιών χρεωστικών υπολοίπων σε λογαριασμούς εγγυήσεων που δεν αναμένεται να εισπραχθούν.

- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου [της Εταιρείας] κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται αυξημένες κατά 132.140 [207.140] ευρώ, ενώ επίσης οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται αυξημένες κατά 381.781 ευρώ, σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα υπόλοιπα. Αντίστοιχα, τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου [της Εταιρείας] κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 εμφανίζονται αυξημένα [μειωμένα] κατά 249.641 [207.140] ευρώ σε σχέση με τα αρχικώς δημοσιευθέντα. Η διαφορά οφείλεται αφ' ενός μεν στις αναμορφώσεις που αναπτύχθηκαν στις τρεις αμέσως προηγούμενες παραγράφους, αφ' ετέρου δε στη διαγραφή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων οι οποίες δεν αναμένεται να εκκαθαριστούν στο μέλλον και θα έπρεπε να μην έχουν αναγνωρισθεί.
- Τέλος, στα κονδύλια "Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις", "Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση", "Αποθέματα", "Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις", "Διαφορές υπέρ το άρτιο", "Αδιανέμητα κέρδη" και "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" των συνημμένων ισολογισμών της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 έχουν γίνει προσαρμογές (ανακατατάξεις) προκειμένου αυτά να καταστούν συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007. Παρόμοιες ανακατατάξεις έγιναν και στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 1/1 - 31/12/2006, και συγκεκριμένα στα κονδύλια "Κόστος πωλήσεων", "Άλλα έσοδα" και "Χρηματοοικονομικά έσοδα".

Αναλυτικά, η επίπτωση των αναμορφώσεων αυτών στις οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006 έχει ως εξής:

5.1. Επίπτωση στις καταστάσεις αποτελεσμάτων της χρήσης 1/1 - 31/12/2006
Για τον Όμιλο:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>αναμορ- φωθέντα</i>
Κόστος πωλήσεων	(103.974.033)	(1.222.552)	(613.364)	(105.809.949)
Μικτά κέρδη	77.333.010	(1.222.552)	(613.364)	75.497.094
Άλλα λειτουργικά έσοδα	4.252.385		460.023	4.712.408
Έξοδα διάθεσης	(49.909.361)	(500.000)		(50.409.361)
Αποσβέσεις	(4.017.696)	(136.084)		(4.153.780)
Λειτουργικά κέρδη	15.229.326	(1.858.636)	(153.341)	13.217.349
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.082.507	305.760	153.341	2.541.608
Κέρδη προ φόρων	12.681.607	(1.552.876)		11.128.731
Φόροι	(5.057.712)	357.534		(4.700.178)
Μερίδιο μετόχων μητρικής	5.870.717	(1.195.342)		4.675.375
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	0,11			0,08

Για την Εταιρεία:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>αναμορ- φωθέντα</i>
Κόστος πωλήσεων	(48.930.423)	(702.015)	(613.364)	(50.245.802)
Μικτά κέρδη	35.197.176	(702.015)	(613.364)	33.881.797
Άλλα λειτουργικά έσοδα	1.012.839		460.023	1.472.862
Έξοδα διάθεσης	(21.846.374)	(500.000)		(22.346.374)
Αποσβέσεις	(2.174.554)	(136.084)		(2.310.638)
Λειτουργικά κέρδη	7.379.347	(1.338.099)	(153.341)	5.887.907
Χρηματοοικονομικά έσοδα	889.212		153.341	1.042.553
Κέρδη προ φόρων	5.669.766	(1.338.099)		4.331.667
Φόροι	(2.767.293)	269.444		(2.497.849)
Καθαρά κέρδη	2.902.473	(1.068.655)		1.833.818
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	0,05			0,03

5.2. Επίπτωση στους ισολογισμούς της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006
Για τον Όμιλο:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>αναμορ- φωθέντα</i>
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	106.168.332	(136.084)		106.032.248
Υπεραξία ενοποιήσεως	10.502.554	(10.502.554)		
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	570.537	(124.000)	72.457	518.994
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	861.224	381.781		1.243.005
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	905.400	(90.000)	144.874	960.274
Αποθέματα	60.402.946	(2.105.920)	1.733.456	60.030.482
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	56.071.748	(500.000)	(1.790.123)	53.781.625
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	261.352.515	(13.076.777)	160.664	248.436.402
Διαφορές υπέρ το άρτιο	317.490		(305.760)	11.730
Αδιανέμητα κέρδη	49.349.592	(13.208.917)	305.760	36.446.435
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.717.636	132.140		1.849.776
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	64.813.803		160.664	64.974.467
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	261.352.515	(13.076.777)	160.664	248.436.402

Για την Εταιρεία:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>ανακατα- τάξεις</i>	<i>31/12/2006</i>
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	28.112.358	(136.084)		27.976.274
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	486.795	(124.000)	72.457	435.252
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	568.980	(90.000)	144.874	623.854
Αποθέματα	23.595.517	(3.000.000)	305.050	20.900.567
Πελάτες και λοιπές βραχ/μες απαιτήσεις	36.363.019	(500.000)	90.983	35.954.002
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	144.849.733	(3.850.084)	613.364	141.613.013
Αδιανέμητα κέρδη	47.124.332	(4.057.224)		43.067.108
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.549.276	207.140		1.756.416
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.402.148		613.364	9.015.512
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	144.849.733	(3.850.084)	613.364	141.613.013

5.3. Επίπτωση στις κατ/σεις ταμειακών ροών της χρήσης 1/1 - 31/12/2006
Για τον Όμιλο:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>αναμορ- φωθέντα</i>
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	12.681.607	(1.552.876)	11.128.731
Αποσβέσεις	4.017.696	136.084	4.153.780
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	113.702	500.000	613.702
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(610.485)	(459.101)	(1.069.586)
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(8.102.529)	(305.381)	(8.407.910)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	19.172.669	1.192.689	20.365.358
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	5.213.138	335.244	5.548.382
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	28.254	459.101	487.355
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	852.444	(305.760)	546.684

Για την Εταιρεία:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναμορ- φώσεις</i>	<i>αναμορ- φωθέντα</i>
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	5.669.766	(1.338.099)	4.331.667
Αποσβέσεις	2.174.554	136.084	2.310.638
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	15.031	500.000	515.031
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(490.344)	(153.341)	(643.685)
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	641.405	602.488	1.243.893
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	28.818.820	(513.837)	28.304.983
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	(8.692.942)	613.364	(8.077.739)
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)		153.341	153.341

6. Μεταβολές κονδυλίων σε σχέση με ενδιάμ. οικ/κές καταστάσεις

Όπως αναφέρεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 29, το Σεπτέμβριο του 2007 ο Όμιλος εκχώρησε τη συμμετοχή του στη ρουμανική εταιρεία MicroCom Doi SRL σε θυγατρική εταιρεία του γνωστού ομίλου διαχείρισης εμπορικών κέντρων Sonae Sierra. Από την ανωτέρω πώληση προέκυψε προ φόρων κέρδος ύψους 10,4 εκατομμυρίων ευρώ που περιλαμβάνεται στο κονδύλι "χρηματοοικονομικά έσοδα" (βλ. Σημ. 13).

Στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 1/1 - 30/9/2007, οι οποίες δημοσιεύθηκαν στις 30/11/2007, είχε αναγνωριστεί κέρδος από την ανωτέρω πώληση ίσο προς 13,1 εκατομμύρια ευρώ, διότι κατά τον υπολογισμό του κέρδους αυτού δεν είχε ληφθεί υπ' όψιν υποχρέωση του Ομίλου ύψους 2,7 εκατομμυρίων ευρώ σε εκτός Ομίλου τρίτους, η

οποία κρίθηκε τελικά κατά τη σύνταξη των συνημμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων ότι σχετίζεται με την ανωτέρω πώληση.

7. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	199.536.844	172.260.472
Πωλήσεις προϊόντων	100.386	146.063
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	43.469	264.570
Παροχή υπηρεσιών	11.898.743	8.635.938
	<u>211.579.442</u>	<u>181.307.043</u>

* αναμορφωθέντα

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	73.822.466	83.427.476
Πωλήσεις προϊόντων	100.386	146.063
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	43.469	132.442
Παροχή υπηρεσιών	434.429	421.618
	<u>74.400.750</u>	<u>84.127.599</u>

* αναμορφωθέντα

8. Κόστος πωλήσεων

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Αποθέματα έναρξης	58.297.026	51.417.049
Αγορές χρήσης	121.221.050	110.696.179
Αποθέματα λήξης	(63.017.685)	(58.297.026)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	(1.245.087)	(808.966)
Ελλείμματα απογραφής	<u>(324.306)</u>	<u>(248.640)</u>
<i>Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων</i>	<u>114.930.998</u>	<u>102.758.596</u>
Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	<u>3.741.000</u>	<u>3.051.353</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>118.671.998</u></u>	<u><u>105.809.949</u></u>

* αναμορφωθέντα

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Αποθέματα έναρξης	20.595.517	21.938.937
Αγορές χρήσης	47.293.671	49.492.948
Αποθέματα λήξης	(22.082.765)	(20.595.517)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	<u>(863.093)</u>	<u>(590.566)</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>44.943.330</u></u>	<u><u>50.245.802</u></u>

* αναμορφωθέντα

9. 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:

9.1. Κατανομή των αποσβέσεων του Ομίλου:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Κόστος πωλήσεων	584.989	127.753
Έξοδα διοίκησης	1.631.915	1.154.245
Έξοδα διάθεσης	3.139.519	2.871.782
	<u>5.356.423</u>	<u>4.153.780</u>

* αναμορφωθέντα

9.2. Κατανομή των αποσβέσεων της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Έξοδα διοίκησης	1.208.378	884.252
Έξοδα διάθεσης	1.090.733	1.426.386
	<u>2.299.111</u>	<u>2.310.638</u>

* αναμορφωθέντα

10. Άλλα έσοδα

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

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	3.890.013	3.547.837
Έσοδα από ενοίκια	780.978	274.785
Επιχορηγήσεις		81.293
Έσοδα από αποζημιώσεις	63.290	41.939
Εισπραττόμενα έξοδα	28.456	15.606
Κέρδη από πώληση παγίων	2.088.252	146.737
Έσοδα από προβλέψεις		359.173
Άλλα λειτουργικά έσοδα	100.867	245.038
	<u>6.951.856</u>	<u>4.712.408</u>

Το κονδύλι "Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες", προέρχεται κατά κύριο λόγο, και δη κατά 2,9 εκατ. ευρώ (2006: 2,5 εκατ. ευρώ), από την "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ". Περιλαμβάνει υπηρεσίες και έξοδα που χρεώνει η ανωτέρω θυγατρική στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης (corners) εντός του πολυκαταστήματός της, όπως ενδεικτικά: έξοδα διαμόρφωσης σημείου πώλησης, τηλεφωνικές χρεώσεις, χρεώσεις προσωπικού πωλήσεων, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών κ.α.

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	927.459	540.185
Έσοδα από ενοίκια	726.660	249.262
Επιχορηγήσεις		64.333
Έσοδα από αποζημιώσεις	20.043	40.235
Εισπραττόμενα έξοδα	28.456	15.606
Κέρδη από πώληση παγίων	1.694.213	57.876
Έσοδα από προβλέψεις		359.173
Άλλα λειτουργικά έσοδα	47.035	146.192
	<u>3.443.866</u>	<u>1.472.862</u>

* αναμορφωθέντα

Το κονδύλι "Έσοδα 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" προέκυψε κατά κύριο λόγο από την πώληση ενός ακινήτου που βρισκόταν στον Δήμο Ασπροπύργου Αττικής και εχρησιμοποιείτο ως τελωνειακή αποθήκη για τις εξαγωγές της Εταιρείας προς τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Μετά την ένταξη των δύο αυτών χωρών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, το ακίνητο έπαψε να χρησιμοποιείται και επωλήθη.

11. Λειτουργικά έξοδα

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	27.927.755	23.840.190
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	22.243.077	16.624.879
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	6.707.032	6.376.612
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	2.132.181	1.665.686
Ενοίκια	7.423.093	7.003.732
Μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων	525.058	524.268
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	2.588.366	1.748.056
Επισκευές & συντηρήσεις	1.594.263	1.750.168
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	797.539	671.705
Ασφάλιστρα	734.933	816.719
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	1.836.222	1.958.392
Φόροι & τέλη	1.581.929	1.116.890
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	8.749	2.192
Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις	16.897	13.495
Ζημίες από πώληση παγίων	721.228	140.404
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	349.208	248.640
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης	341.264	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	335.924	501.013
Λοιπά έξοδα	1.247.505	886.685
Κοστολογούμενες δαπάνες	<u>(3.741.000)</u>	<u>(3.051.353)</u>
	<u><u>75.371.223</u></u>	<u><u>62.838.373</u></u>

* αναμορφωθέντα

Αντίστοιχα, τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	12.934.212	12.877.368
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	5.451.971	3.135.266
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	1.605.023	2.300.853
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.127.371	1.141.610
Ενοίκια	3.086.721	2.878.951
Μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων	75.770	376.038
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	659.701	630.484
Επισκευές & συντηρήσεις	757.486	719.144
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	408.184	404.430
Ασφάλιστρα	409.933	482.908
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	508.685	528.405
Φόροι & τέλη	999.114	806.935
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	3.780	519
Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις	500	7.086
Ζημίες από πώληση παγίων	446.453	52.519
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	24.902	
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης	341.264	
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	270.000	500.000
Λοιπά έξοδα	280.149	313.598
	<u>29.391.219</u>	<u>27.156.114</u>

* αναμορφωθέντα

12. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού

Την 31/12/2007 ο Όμιλος απασχολούσε 1.863 εργαζόμενους έναντι 1.687 εργαζομένων την 31/12/2006. Τα αντίστοιχα νούμερα για την Εταιρεία είναι 579 έναντι 592 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 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Μισθοί και ημερομίσθια	21.664.558	18.582.997
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	5.715.382	4.871.013
Αποζημιώσεις απολυομένων	190.748	89.280
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	181.870	112.689
Λοιπές παροχές προσωπικού	175.197	184.211
	<u>27.927.755</u>	<u>23.840.190</u>
Κατανεμημένο στο κόστος πωλήσεων	881.205	657.379
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	4.217.762	5.154.062
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	22.828.788	18.028.749
	<u>27.927.755</u>	<u>23.840.190</u>

* αναμορφωθέντα

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 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Μισθοί και ημερομίσθια	10.015.891	10.179.168
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	2.548.969	2.561.421
Αποζημιώσεις απολυομένων	145.422	
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	108.030	15.031
Λοιπές παροχές προσωπικού	115.900	121.748
	<u>12.934.212</u>	<u>12.877.368</u>
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	1.444.891	2.472.322
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	11.489.321	10.405.046
	<u>12.934.212</u>	<u>12.877.368</u>

* αναμορφωθέντα

12.1. 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.

12.2. 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 αναγνωριστεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Υπόλοιπο την 31/12/2005	722.602
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	180.452
Τόκος στην υποχρέωση	38.234
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	(105.997)
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>112.689</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>835.291</u>
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>

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 ορίστηκε σε 5% σε ονομαστικές αξίες.

Ο αντίστοιχος πίνακας μεταβολών για την Εταιρεία έχει ως εξής:

Υπόλοιπο την 31/12/2005	565.719
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	100.745
Τόκος στην υποχρέωση	29.038
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(114.752)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>15.031</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u><u>580.750</u></u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	106.908
Τόκος στην υποχρέωση	34.439
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(33.317)</u>
Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου	<u>108.030</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u><u>688.780</u></u>

13. 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:

13.1. Χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006*
Κέρδη πώλησης επενδύσεων	10.435.476	
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	24.890	185.972
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	2.800	189.846
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	139.220	168.752
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	52.639	35.124
Τόκοι από διαθέσιμα	384.299	375.427
Τόκοι από πελάτες	216	2.928
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	658.322	181.595
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.764.816	1.096.204
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα		305.760
	<u><u>13.462.678</u></u>	<u><u>2.541.608</u></u>

* αναμορφωθέντα

Το κονδύλι "Κέρδη πώλησης επενδύσεων" αναφέρεται στο κέρδος από την πώληση της συμμετοχής του Ομίλου στην MicroCom Doi SRL, για την οποία γίνεται εκτενής λόγος στη Σημείωση υπ' αριθμόν 29. Σύμφωνα με ρήτρα του σχετικού πωλητήριου συμβολαίου, η εν λόγω πώληση και τα αποτελέσματά της ακυρώνονται εάν ο αγοραστής δεν λάβει άδεια συνέχισης των εργασιών ανέγερσης του εμπορικού κέντρου που ανεγείρει η MicroCom στην Κραιόβα της Ρουμανίας. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται εξαιρετικά απίθανη από τη Διοίκηση του Ομίλου.

13.2. Χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	24.890	152.257
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	2.800	189.846
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	1.888.528	14.000
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	139.220	168.752
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	52.524	35.016
Τόκοι από διαθέσιμα	178.503	272.576
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	633.650	153.341
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	510.710	56.765
	<u>3.430.825</u>	<u>1.042.553</u>

* αναμορφωθέντα

13.3. Χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Ζημίες αποτίμησης λοιπών επενδύσεων	64.371	
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	104.923	8.499
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	788.915	600
Ζημίες από αποτίμηση λοιπών επενδύσεων	213.760	
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων		75.003
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	578.075	21.666
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.498.993	1.951.874
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.280.945	1.065.871
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	1.222.112	752.700
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	410.918	446.545
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	2.529.191	307.468
	<u>9.692.203</u>	<u>4.630.226</u>

* αναμορφωθέντα

13.4. Χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Ζημίες αποτίμησης λοιπών επενδύσεων	23.000	
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	104.923	8.499
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	788.915	600
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων		75.003
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	333.720	
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.129.106	1.258.811
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	620.700	514.968
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	140.919	153.953
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	227.505	284.658
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	206.890	302.301
	<u>3.575.678</u>	<u>2.598.793</u>

*αναμορφωθέντα

14. Πληροφόρηση ανά τομέα

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

14.1. Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι πίνακες των δύο επόμενων σελίδων παρουσιάζουν τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2007 και 2006 αντίστοιχα.

14.1.1. Εξεταζόμενη χρήση (1/1 - 31/12/2007):

	<i>Πολυκαταστήματα</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	<u>106.356.577</u>	<u>30.571.071</u>	<u>64.877.441</u>	<u>3.564.560</u>	<u>6.209.793</u>		<u>211.579.442</u>
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>
Αποτ/μα τομέα μετά εξόδων διάθεσης	16.486.646	9.812.468	11.508.918	102.020	346.345	367.069	38.623.466
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(14.135.389)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							<u>24.488.077</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							3.770.475
Αποσβέσεις	(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>

14.1.2. Προηγούμενη χρήση (1/1 - 31/12/2006)*:

	<i>Πολυκαταστήματα</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	756.860	8.674.909	3.921.896			(13.353.665)	
Λοιπές εσωτερικές πωλήσεις	539.021	2.601.085	842.878			(3.982.984)	
Πωλήσεις σε τρίτους	<u>82.265.211</u>	<u>38.003.756</u>	<u>51.446.355</u>	<u>4.185.392</u>	<u>5.406.329</u>		<u>181.307.043</u>
Σύνολο πωλήσεων	<u>83.561.092</u>	<u>49.279.750</u>	<u>56.211.129</u>	<u>4.185.392</u>	<u>5.406.329</u>	<u>(17.336.649)</u>	<u>181.307.043</u>
Μικτά κέρδη τομέα	<u>28.702.013</u>	<u>17.637.959</u>	<u>27.453.539</u>	<u>1.169.595</u>	<u>2.172.204</u>	<u>(1.638.216)</u>	<u>75.497.094</u>
Αποτ/μα τομέα μετά εξόδων διάθεσης	12.670.792	8.325.498	8.142.663	42.931	17.161	(283.745)	28.915.300
Μη κατανεμηθέντα έσοδα/(έξοδα)							<u>(11.544.171)</u>
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων							17.371.129
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)							(2.088.618)
Αποσβέσεις τομέα	(890.354)	(124.656)	(1.375.776)	(3.847)	(157.693)		(2.552.326)
Μη κατανεμηθείσες αποσβέσεις							(1.601.454)
Φόροι							(4.700.178)
Κέρδη αναλογούντα στη μειοψηφία							<u>(1.753.178)</u>
Καθαρά κέρδη							<u>4.675.375</u>

* αναμορφωθέντα

14.2. 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 τις χρήσεις 2007 και 2006 αντίστοιχα.

14.2.1. Εξεταζόμενη χρήση (1/1 - 31/12/2007):

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμνα στικής	Λοιποί τομείς	Μη κατ/θέντα στοιχεία	Σύνολα
Πάγιο ενεργ/κό	36.244.997	1.592.513	19.090.805	393.255	2.444.454	67.796.921	127.562.945
Κυκλ. ενεργ/κό	55.704.551	22.939.685	37.642.188	3.432.798	4.889.849	27.966.239	152.575.310
Σύν. ενεργ/κού	<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>95.763.160</u>	<u>280.138.255</u>
Αγορές παγίων και επενδύσεις	<u>3.996.937</u>	<u>520.903</u>	<u>3.978.947</u>	<u>264.609</u>	<u>758.101</u>	<u>14.129.686</u>	<u>23.649.183</u>
Βραχ/μες υποχρ.	<u>56.576.233</u>	<u>1.596.734</u>	<u>3.376.243</u>	<u>296.587</u>	<u>473.336</u>	<u>59.518.373</u>	<u>121.837.506</u>

14.2.2. Προηγούμενη χρήση (1/1 - 31/12/2006)*:

	Πολυκατα στήματα	Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική	Ένδυση & Υπόδηση Λιανική	Όργανα Γυμνα στικής	Λοιποί τομείς	Μη κατ/θέντα στοιχεία	Σύνολα
Πάγιο ενεργ/κό	34.535.340	1.318.966	19.851.140	139.333	3.762.584	52.053.749	111.661.112
Κυκλ. ενεργ/κό	59.436.292	10.420.851	38.001.198	3.104.411	4.978.446	20.834.092	136.775.290
Σύν. ενεργ/κού	<u>93.971.632</u>	<u>11.739.817</u>	<u>57.852.338</u>	<u>3.243.744</u>	<u>8.741.030</u>	<u>72.887.841</u>	<u>248.436.402</u>
Αγορές παγίων και επενδύσεις	<u>13.956.912</u>	<u>499.171</u>	<u>4.347.147</u>	<u>18.261</u>	<u>297.088</u>	<u>4.651.840</u>	<u>23.770.419</u>
Βραχ/μες υποχ.	<u>58.094.050</u>	<u>5.735.237</u>	<u>12.223.373</u>	<u>670.915</u>	<u>27.864</u>	<u>33.858.201</u>	<u>110.609.640</u>

* αναμορφωθέντα

14.3. 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 2007 και 2006 αντίστοιχα.

14.3.1. Εξεταζόμενη χρήση (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	251.004.167	27.080.187	2.053.901	<u>280.138.255</u>
Αγορές παγίων και επενδύσεων	20.055.651	3.541.030	52.502	<u>23.649.183</u>

14.3.2. Προηγούμενη χρήση (1/1 - 31/12/2006)*:

	<i>Ελλάδα</i>	<i>Ρουμανία</i>	<i>Λοιπές χώρες</i>	<i>Σύνολα</i>
Κύκλος εργασιών	148.414.036	25.296.761	7.596.246	<u>181.307.043</u>
Περιουσιακά στοιχεία	217.431.610	22.765.653	8.239.139	<u>248.436.402</u>
Αγορές παγίων και επενδύσεων	20.445.339	2.830.031	495.049	<u>23.770.419</u>

* αναμορφωθέντα

15. Φορολογία εισοδήματος

15.1. Στοιχεία που απαρτίζουν τους ετήσιους φόρους

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Τρέχων φόρος	5.578.309	2.763.460
Αναβαλλόμενοι φόροι	(379.409)	131.352
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	472.912	1.204.366
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	363.000	601.000
	<u>6.034.812</u>	<u>4.700.178</u>

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Τρέχων φόρος	474.776	578.594
Αναβαλλόμενοι φόροι	(456.324)	638.719
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	350.000	880.536
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	150.000	400.000
	<u>518.452</u>	<u>2.497.849</u>

*αναμορφωθέντα

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

15.2. Προσδιορισμός και συμφωνία του φόρου

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα είναι 25% για τη χρήση 2007 και 29% για τη χρήση 2006. Κατ' εξαίρεση, η Logistics Express ΑΕ υπόκειται σε φόρο 29% και για τα εισοδήματα του 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 2008 θα είναι 25%.

Για τη Ρουμανία ο φορολογικός συντελεστής είναι 16% και για τις δύο χρήσεις, ενώ για τη Βουλγαρία ο συντελεστής είναι 10% για το 2007 και 15% για το 2006. Η A&A Holdings SA, που έδρευε στο Λουξεμβούργο, δεν είχε υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος.

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

15.2.1. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα ενοποιημένα αποτελέσματα

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Κέρδη προ φόρων	<u>22.902.129</u>	<u>11.128.731</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	29%
Φόρος που αναλογεί	5.725.534	3.227.335
Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση	1.012.122	363.051
Αναβαλλόμενοι φόροι που δεν λογίστηκαν	175.338	(10.295)
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή στις θυγατρικές	(1.676.705)	(671.316)
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων	(77.092)	51.991
Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	39.703	8.604
Εκπτώσεις από το φόρο		(74.558)
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	472.912	1.204.366
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	<u>363.000</u>	<u>601.000</u>
	<u>6.034.812</u>	<u>4.700.178</u>

15.2.2. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006*</i>
Κέρδη προ φόρων	<u>1.066.103</u>	<u>4.331.667</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	29%
Φόρος που αναλογεί	266.526	1.256.185
Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση	(277.510)	8.793
Αναβαλλόμενοι φόροι που δεν λογίστηκαν		39.464
Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων		(102.196)
Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	29.436	15.067
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	350.000	880.536
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	<u>150.000</u>	<u>400.000</u>
	<u>518.452</u>	<u>2.497.849</u>

*αναμορφωθέντα

15.3. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

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

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

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

	<i>AΦ από πάγια</i>	<i>AΦ από leasing</i>	<i>AΦ από αποτι μήσεις</i>	<i>AΦ από προβλέψεις</i>	<i>AΦ από δεδ/να</i>	<i>AΦ από ζημιές</i>	<i>Σύνολο</i>
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2005*</i>	(1.428.086)	(786.576)	18.854	1.495.084	208.436	18.028	(474.260)
Αναγν. στο αποτέλεσμα*	7.514	(327.382)	18.643	(100.097)	22.752	247.218	(131.352)
Αναγν. στα ίδια κεφάλαια*	9.257						9.257
Συναλλαγματικές διαφορές	(9.776)		(640)				(10.416)
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2006*</i>	<u>(1.421.091)</u>	<u>(1.113.958)</u>	<u>36.857</u>	<u>1.394.987</u>	<u>231.188</u>	<u>265.246</u>	<u>(606.771)</u>
Αναγν. στο αποτέλεσμα	206.698	(321.115)	(31.011)	100.112	498.547	(73.822)	379.409
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.487)		747				(1.740)
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2007</i>	<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>

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

	<i>AΦ από πάγια</i>	<i>AΦ από leasing</i>	<i>AΦ από αποτι μήσεις</i>	<i>AΦ από προβλέψεις</i>	<i>AΦ από δεδ/να</i>	<i>Σύνολο</i>
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2005*</i>	(2.149.401)	(239.503)	12.249	1.259.010	(52)	(1.117.697)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(259.438)	(120.749)	18.751	(124.766)	(152.517)	(638.719)
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2006*</i>	<u>(2.408.839)</u>	<u>(360.252)</u>	<u>31.000</u>	<u>1.134.244</u>	<u>(152.569)</u>	<u>(1.756.416)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	96.795	(114.917)	(31.000)	78.207	427.239	456.324
<i>Υπόλοιπο την 31/12/2007</i>	<u>(2.312.044)</u>	<u>(475.169)</u>	<u></u>	<u>1.212.451</u>	<u>274.670</u>	<u>(1.300.092)</u>

* αναμορφωθέντα

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:

	31/12/2007	31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.634.473	1.243.005
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>(1.863.575)</u>	<u>(1.849.776)</u>
	<u>(229.102)</u>	<u>(606.771)</u>

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.

Δεδουλευμένα έσοδα/έξοδα

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική 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.

15.4. 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.

Ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2006, που ολοκληρώθηκε κατά την τρέχουσα χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 224.168 ευρώ έναντι σχετικής πρόβλεψης ύψους 400.000 ευρώ που σχημάτισε η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2006. Ο φορολογικός έλεγχος της θυγατρικής εταιρείας Factory Outlet AEE για τη διαχειριστική χρήση 2006, που επίσης ολοκληρώθηκε κατά την τρέχουσα χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 49.373 ευρώ, έναντι σχετικής πρόβλεψης ύψους 115.000 ευρώ που έχει εγγράψει η εταιρεία αυτή στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006. Συνεπώς, η ολοκλήρωση των δύο ως άνω φορολογικών ελέγχων δεν επηρέασε τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης.

Ωστόσο, τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης επιβαρύνθηκαν (α) με το ποσό των 150.000 ευρώ που αναγνώρισε η Εταιρεία ως επιπρόσθετη πρόβλεψη για επιπλέον φόρους αναφορικά με την τρέχουσα χρήση (2007) και (β) με το ποσό των 350.000 ευρώ που κλήθηκε η Εταιρεία να καταβάλει αναδρομικά έναντι αφορολόγητου αποθεματικού ύψους 1 εκατ. ευρώ που σχηματίστηκε βάσει των διατάξεων του Ν. 3220/2003 από τα κέρδη της χρήσης 1/1 - 31/12/2003, όταν ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος ήταν 35%.

Παράλληλα, ολοκληρώθηκε εντός της εξεταζόμενης χρήσης ο φορολογικός έλεγχος της θυγατρικής εταιρείας Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ για τη διαχειριστική χρήση 2006. Από τον έλεγχο αυτόν προέκυψαν καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού 154.496 ευρώ, έναντι σχετικής πρόβλεψης ύψους 80.000 ευρώ που έχει εγγράψει η εταιρεία αυτή στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2006. Συνεπώς, τα ενοποιημένα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης επιβαρύνθηκαν με το ποσό των 74.496 ευρώ, και επιπλέον με το ποσό των 200.000 ευρώ που αναγνώρισε η θυγατρική αυτή ως πρόβλεψη για επιπλέον φόρους αναφορικά με την ανέλεγκτη τρέχουσα χρήση (2007).

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
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	100,00%	2007
Factory Outlet Airport AEE	Ελλάδα	100,00%	2006-2007
Elmec Romania Srl	Ρουμανία	100,00%	2007
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%	2003 - 2007
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%	2003 - 2007
Μουστάκης ΑΕΕ	Ελλάδα	100,00%	2002 - 2007
Logistics Express AE	Ελλάδα	100,00%	2007
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	49,97%	2007
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	99,89%	2003 - 2007

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

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

	<i>Όμιλος</i>	<i>Εταιρεία</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	441.800	400.000
Σχηματισμός πρόβλεψης	601.000	400.000
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	<u>(441.800)</u>	<u>(400.000)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>601.000</u>	<u>400.000</u>
Σχηματισμός πρόβλεψης	363.000	150.000
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	<u>(353.541)</u>	<u>(224.168)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>610.459</u>	<u>325.832</u>

16. 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 2007 όσο και για τη χρήση 2006.

17. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

17.1. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

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

	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Οικόπεδα μισθωμένα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Κτίρια μισθ/να</i>	<i>Μηχα νήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Πάγια μισθ/να υπό ανακατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ										
Υπόλοιπο 31/12/2005	8.495.362	4.329.370	32.942.302	7.917.890	909.799	935.953	14.655.191	18.357.654	10.970.536	99.514.057
Προσθήκες	101.991		14.475.217		282.498	124.716	2.853.496	5.049.235		22.887.153
Μειώσεις	(60.264)		(60.877)		(15.040)	(134.111)	(480.702)	(726.354)		(1.477.348)
Μεταφορές	1.073.079		3.422.015				411.683	(4.906.777)		
Υπόλοιπο 31/12/2006	9.610.168	4.329.370	50.778.657	7.917.890	1.177.257	926.558	17.439.668	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)		(2.760.813)		(13.969)	(248.133)	(407.694)			(3.938.457)
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	1.336.522	1.129.918	20.670.259	22.036.129	10.970.536	128.090.963
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ										
Υπόλοιπο 31/12/2005			(5.054.661)	(610.840)	(336.522)	(475.155)	(4.871.427)			(11.348.605)
Προσθήκες			(1.666.393)	(183.464)	(104.118)	(134.089)	(1.696.016)			(3.784.080)
Μειώσεις			4.112		2.672	54.979	179.308			241.071
Υπόλοιπο 31/12/2006			(6.716.942)	(794.304)	(437.968)	(554.265)	(6.388.135)			(14.891.614)
Προσθήκες			(2.377.645)	(183.464)	(126.127)	(184.931)	(2.054.685)			(4.926.852)
Μειώσεις			670.127		9.394	122.863	259.953			1.062.337
Μεταφορές			(1.362)	(315)	315		1.362			
Υπόλοιπο 31/12/2007			(8.425.822)	(978.083)	(554.386)	(616.333)	(8.181.505)			(18.756.129)
(γ) ΚΑΘ. ΥΠΟΛΟΙΠΑ										
Υπόλοιπο 31/12/2005	8.495.362	4.329.370	27.887.641	7.307.050	573.277	460.798	9.783.764	18.357.654	10.970.536	88.165.452
Υπόλοιπο 31/12/2006	9.610.168	4.329.370	44.061.715	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

17.2. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

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

(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 31/12/2005	2.454.033	714.905	15.855.867	7.008.890	366.203	650.816	9.206.378		36.257.092
Προσθήκες			1.306.670		96.730	47.312	1.253.076		2.703.788
Μειώσεις			(11.017)		(1.940)	(80.999)	(423.825)		(517.781)
Υπόλοιπο 31/12/2006	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
(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 31/12/2005			(3.632.907)	(581.192)	(255.952)	(324.055)	(3.848.777)		(8.642.883)
Προσθήκες			(879.720)	(140.178)	(31.967)	(47.516)	(907.143)		(2.006.524)
Μειώσεις			456		1.480	11.317	169.329		182.582
Υπόλοιπο 31/12/2006			(4.512.171)	(721.370)	(286.439)	(360.254)	(4.586.591)		(10.466.825)
Προσθήκες			(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)
(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 31/12/2005	2.454.033	714.905	12.222.960	6.427.698	110.251	326.761	5.357.601		27.614.209
Υπόλοιπο 31/12/2006	2.454.033	714.905	12.639.349	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

17.3. Βάρη

Επί κτιρίου εμβαδού 4.800 τμ. στη διασταύρωση των οδών Magheru και Campineanu στο Βουκουρέστι, ιδιοκτησίας της Elmec Romania SRL, έχει εγγραφεί προσημείωση ύψους 12 εκατομμυρίων ευρώ υπέρ της Τράπεζας Bankprost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση υποχρεώσεων της Elmec Romania SRL προς την Τράπεζα.

Επίσης, έχει εγγραφεί προσημείωση επί διαμερίσματος ιδιοκτησίας της Elmec Sport Bulgaria EOOD που εμφανίζεται στον ενοποιημένο ισολογισμό με καθαρή αξία 129.533 ευρώ.

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

18. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

18.1. Άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

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

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	939.234	2.635.960	6.672	3.581.866
Προσθήκες	<u>350.555</u>	<u>492.711</u>	<u>40.000</u>	<u>883.266</u>
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		<u>(289.277)</u>		<u>(289.277)</u>
Υπόλοιπο 31/12/2007	<u>1.483.442</u>	<u>3.339.394</u>	<u>555.267</u>	<u>5.378.103</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	(565.474)	(622.168)	(1.198)	(1.188.840)
Προσθήκες	<u>(120.810)</u>	<u>(241.290)</u>	<u>(7.601)</u>	<u>(369.701)</u>
Υπόλοιπο 31/12/2006	(686.284)	(863.458)	(8.799)	(1.558.541)
Προσθήκες	(142.417)	(267.358)	(19.794)	(429.569)
Μειώσεις		<u>172.892</u>		<u>172.892</u>
Υπόλοιπο 31/12/2007	<u>(828.701)</u>	<u>(957.924)</u>	<u>(28.593)</u>	<u>(1.815.218)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	373.760	2.013.792	5.474	2.393.026
Υπόλοιπο 31/12/2006	603.505	2.265.213	37.873	2.906.591
Υπόλοιπο 31/12/2007	654.741	2.381.470	526.674	3.562.885

18.2. Άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

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

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	761.670	2.404.710	480	3.166.860
Προσθήκες	257.186	362.500		619.686
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	<u>1.034.585</u>	<u>2.977.933</u>	<u>484.075</u>	<u>4.496.593</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	(520.427)	(603.047)	(14)	(1.123.488)
Προσθήκες	(88.372)	(215.704)	(40)	(304.116)
Υπόλοιπο 31/12/2006	(608.799)	(818.751)	(54)	(1.427.604)
Προσθήκες	(95.585)	(237.112)	(13.510)	(346.207)
Μειώσεις		172.892		172.892
Υπόλοιπο 31/12/2007	<u>(704.384)</u>	<u>(882.971)</u>	<u>(13.564)</u>	<u>(1.600.919)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2005	241.243	1.801.663	466	2.043.372
Υπόλοιπο 31/12/2006	410.057	1.948.459	426	2.358.942
Υπόλοιπο 31/12/2007	330.201	2.094.962	470.511	2.895.674

19. Υπεραξία ενοποίησης (goodwill)

Ανά ενοποιούμενη θυγατρική, η υπεραξία έχει ως εξής:

	<i>Factory Outlet AEE</i>	<i>Factory Outlet Airport AE</i>	<i>Ηπειρωτική AEKE</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Προσθήκες	3.600.441	747.227	6.823.014	11.170.682
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>3.600.441</u>	<u>747.227</u>	<u>6.823.014</u>	<u>11.170.682</u>

Η υπεραξία προέκυψε από την εξαγορά των μειοψηφικών μεριδίων στις τρεις ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες (βλ. Σημ. 28), υπολογίστηκε ως η αλγεβρική διαφορά ανάμεσα στο καταβληθέν τίμημα και τη λογιστική αξία των αναλογούντων στον Όμιλο ιδίων κεφαλαίων των εξαγορασθεισών εταιρειών και απεικονίζεται ως ξεχωριστό στοιχείο του μακροπρόθεσμου ενεργητικού.

Η Εταιρεία, εντός του προβλεπόμενου από το ΔΠΧΠ 3 12μηνου διαστήματος, θα εκτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία των εξαγορασθεισών εταιρειών και θα καταλείψει το τίμημα στα προσήκοντα στοιχεία του ενοποιημένου ισολογισμού.

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

Η αξία χρήσης υπολογίστηκε βάσει προβλεπόμενων ταμειακών ροών οι οποίες καλύπτουν πενταετή περίοδο. Το προ φόρων επιτόκιο με το οποίο οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές προεξοφλήθηκαν στο παρόν ανήλθε σε 9,72% έως 13,70 % και οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές πέραν της πενταετούς περιόδου προσδιορίστηκαν με ρυθμό ανάπτυξης 2,0 %.

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

Προβλεπόμενα περιθώρια κέρδους

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

Κεφαλαιουχικές δαπάνες

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

Επιτόκια ομολόγων

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

20. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	136.520	144.874
Καταβληθείσες εγγυήσεις	<u>1.311.805</u>	<u>815.400</u>
	<u><u>1.448.325</u></u>	<u><u>960.274</u></u>

(β) Για την Εταιρεία

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	136.520	144.874
Καταβληθείσες εγγυήσεις	<u>688.752</u>	<u>478.980</u>
	<u><u>825.272</u></u>	<u><u>623.854</u></u>

* αναμορφωθέντα

21. Αποθέματα

Τα αποθέματα του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Εμπορεύματα	62.424.431	57.337.232
Προϊόντα	108.150	168.309
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	485.104	791.485
	<u>63.017.685</u>	<u>58.297.026</u>
Εμπορεύματα παρά τρίτους	163.339	
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	6.000.781	1.733.456
	<u>69.181.805</u>	<u>60.030.482</u>

* αναμορφωθέντα

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Εμπορεύματα	24.276.077	22.745.726
Προϊόντα	108.150	168.309
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	387.404	681.482
Μείον: Διαφορές αποτίμησης	<u>(2.688.866)</u>	<u>(3.000.000)</u>
	22.082.765	20.595.517
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	3.593.952	305.050
	<u>25.676.717</u>	<u>20.900.567</u>

* αναμορφωθέντα

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

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 αναγνωρισθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την εξεταζόμενη και την προηγούμενη χρήση παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 8.

22. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

22.1. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου:

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Πελάτες	13.421.974	14.030.136
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	1.909.207	2.469.013
Επιταγές εισπρακτέες	10.451.873	5.744.330
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	18.655.068	15.660.693
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	45.924	34.729
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.196.819)	(956.226)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	8.198.669	10.857.996
Προκαταβολές για απόκτηση συμμετοχών		846.102
Μερίσματα εισπρακτέα	32.465	32.465
Καταβληθείσες εγγυήσεις		985
Προκαταβολές σε προμηθευτές	559.168	1.636.121
Προκαταβολές στο προσωπικό	73.458	88.450
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	590.786	1.971.077
Αγορές υπό τακτοποίηση	244.467	4.992
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.679	613.364
Προπληρωθέντα έξοδα	920.105	747.398
	<u>53.908.024</u>	<u>53.781.625</u>

* αναμορφωθέντα

22.2. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Πελάτες	11.809.911	22.299.099
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρακτέες	1.858.012	2.426.315
Επιταγές εισπρακτέες	9.831.987	5.075.605
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	1.780.282	1.849.716
Απαιτήσεις από λιανικές πωλήσεις επί πιστώσει	43.508	32.772
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(1.130.895)	(956.226)
Απαιτήσεις από το δημόσιο	3.048.215	2.894.581
Μερίσματα εισπρακτέα		14.000
Καταβληθείσες εγγυήσεις		985
Προκαταβολές σε προμηθευτές	440.473	1.088.139
Προκαταβολές στο προσωπικό	65.771	79.497
Προκ/λές σε λ/συνεργάτες & άλλες απαιτήσεις	608.958	325.644
Αγορές υπό τακτοποίηση		4.992
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.641	613.364
Προπληρωθέντα έξοδα	277.247	205.519
	<u>28.635.110</u>	<u>35.954.002</u>

* αναμορφωθέντα

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

23. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Μετρητά	1.497.113	1.330.440
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	25.426.831	18.285.091
	<u>26.923.944</u>	<u>19.615.531</u>

* αναμορφωθέντα

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Μετρητά	234.074	508.569
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>8.104.755</u>	<u>5.324.235</u>
	<u><u>8.338.829</u></u>	<u><u>5.832.804</u></u>

* αναμορφωθέντα

24. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Ομολογιακά δάνεια	24.500.007	4.200.000
Τραπεζικά δάνεια	43.488.989	41.550.050
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>22.817.867</u>	<u>24.276.898</u>
	<u><u>90.806.863</u></u>	<u><u>70.026.948</u></u>
Κατανεμημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	45.833.839	27.056.150
Κατανεμημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>44.973.024</u>	<u>42.970.798</u>
	<u><u>90.806.863</u></u>	<u><u>70.026.948</u></u>

* αναμορφωθέντα

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Ομολογιακά δάνεια	20.000.007	
Τραπεζικά δάνεια	17.920.830	21.795.271
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	<u>11.241.194</u>	<u>11.841.040</u>
	<u><u>49.162.031</u></u>	<u><u>33.636.311</u></u>
Κατανεμημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	30.615.327	11.218.218
Κατανεμημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	<u>18.546.704</u>	<u>22.418.093</u>
	<u><u>49.162.031</u></u>	<u><u>33.636.311</u></u>

* αναμορφωθέντα

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν πέντε μακροπρόθεσμες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει ο Όμιλος για την απόκτηση ακινήτων. Δύο από αυτές αφορούν την Εταιρεία. Τα καταβλητέα από τον Όμιλο μισθώματα βάσει των εν λόγω συμβάσεων υπολογίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο συνδεδεμένο με το EURIBOR.

Δεν έχει παρασχεθεί καμία εγγύηση για τα δάνεια του Ομίλου, πλην αυτών που αναφέρονται στη Σημείωση 17.3 και της εγγύησης επί των μετοχών της Factory Outlet AEE που αναφέρεται στη Σημείωση 28.

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Άνω των 5 ετών	14.454.602	16.026.583
Από 1 έως 5 έτη	6.807.350	6.718.251
Έως 1 έτος	1.555.915	1.532.064
	<u>22.817.867</u>	<u>24.276.898</u>

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Άνω των 5 ετών	7.735.063	8.402.731
Από 1 έως 5 έτη	2.880.257	2.815.487
Έως 1 έτος	625.874	622.822
	<u>11.241.194</u>	<u>11.841.040</u>

25. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Φόρος εισοδήματος	3.024.863	2.645.737
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	1.183.208	1.415.408
Φόρος προστιθέμενης αξίας	1.228.530	939.152
Παρακρατηθέντες φόροι	315.032	325.133
Φόροι διαφήμισης	54.156	60.977
Φόρος υπεραξίας	5.000	
Λοιποί φόροι & τέλη	57.945	30.215
	<u>5.868.734</u>	<u>5.416.622</u>

* αναμορφωθέντα

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Φόρος εισοδήματος	449.232	
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	859.386	1.076.334
Φόρος προστιθέμενης αξίας	394.926	582.045
Παρακρατηθέντες φόροι	139.320	143.820
Φόροι διαφήμισης	30.664	20.230
Λοιποί φόροι & τέλη	43.352	23.421
	<u>1.916.880</u>	<u>1.845.850</u>

* αναμορφωθέντα

26. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Προμηθευτές	47.573.486	45.467.034
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες	33.647	72.433
Επιταγές πληρωτέες	15.332.835	14.301.431
Προκαταβολές πελατών	4.373.363	1.638.165
Μερίσματα πληρωτέα	141.354	201.366
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	110.406	104.182
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	89.743	15.793
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.438.192	1.279.353
Υποχρεώσεις από αγορά μετοχών	2.577.168	
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	251.720	1.686.005
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.804.721	389.816
Έσοδα επομένων χρήσεων	468.750	168
Αγορές υπό τακτοποίηση	4.722	(181.279)
	<u>74.200.107</u>	<u>64.974.467</u>

* αναμορφωθέντα

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006*</i>
Προμηθευτές	5.006.817	5.426.911
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες	33.647	72.433
Επιταγές πληρωτέες	845.558	1.021.224
Προκαταβολές πελατών	3.750.845	1.423.648
Μερίσματα πληρωτέα	141.354	187.366
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	113.328	107.312
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	3.971	4.864
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	643.151	612.121
Υποχρεώσεις από αγορά μετοχών	2.577.168	
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	158.057	83.862
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	708.782	75.771
Έσοδα επομένων χρήσεων	468.750	
	<u>14.451.428</u>	<u>9.015.512</u>

* αναμορφωθέντα

27. Προβλέψεις

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

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

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

	<i>Επίδικες υποθέσεις</i>	<i>Αναδιοργάν ωση</i>	<i>Ποινικές ρήτρες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	2.150.000	380.725	514.375	3.045.100
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης		(341.436)		(341.436)
Αντιλογισμός πρόβλεψης		(39.289)		(39.289)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>2.150.000</u>	<u>0</u>	<u>514.375</u>	<u>2.664.375</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>2.150.000</u>	<u>0</u>	<u>514.375</u>	<u>2.664.375</u>

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

	<i>Επίδικες υποθέσεις</i>	<i>Αναδιοργάν ωση</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	2.150.000	380.725	2.530.725
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης		(341.436)	(341.436)
Αντιλογισμός πρόβλεψης		(39.289)	(39.289)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>2.150.000</u>	<u>0</u>	<u>2.150.000</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>2.150.000</u>	<u>0</u>	<u>2.150.000</u>

Περισσότερες λεπτομέρειες για τις προβλέψεις αυτές παρατίθενται κατωτέρω:

27.1. Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις

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

27.2. Πρόβλεψη για κατάπτωση ποινικών ρητρών

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

28. Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες

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

Οι θυγατρικές της Εταιρείας την 31/12/2007 είναι οι εξής:

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

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

Στις οικονομικές καταστάσεις, οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους. Στις ενοποιημένες καταστάσεις ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 29/9/2007 η Εταιρεία εξαγόρασε το 39,76% (μειοψηφικό μερίδιο) της θυγατρικής της εταιρείας Factory Outlet AEE έναντι 7,8 εκατ. ευρώ, το 9,1% της επίσης θυγατρικής της εταιρείας Factory Outlet Airport AE έναντι 1,3 εκατ. ευρώ και το 15,6% της επίσης θυγατρικής της εταιρείας Ηπειρωτική ΑΕΚΕ έναντι 10 εκατ. ευρώ. Μετά την αγορά των ανωτέρω μειοψηφικών μεριδίων, η Εταιρεία ελέγχει άμεσα και έμμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet Airport AE, άμεσα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Factory Outlet AEE και άμεσα το 99,89% του κεφαλαίου της Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ.

Για τις εν λόγω αγορές μεριδίων, όπως είχε εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29ης Ιουνίου 2007, και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003 και του Κ.Ν. 2190/1920, εξεδόθη κοινό ομολογιακό δάνειο οκταετούς διάρκειας ύψους είκοσι εκατομμυρίων ευρώ με ενέχυρο ονομαστικές μετοχές της εταιρείας Factory Outlet AEE. Η έκδοση αυτού του δανείου αποτελεί πρωταρχική αιτία της αύξησης των δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου.

Στα πλαίσια της κατά τα ανωτέρω εξαγοράς του 15,6% της "Ηπειρωτικής", η Εταιρεία κατέβαλε 2.577.168 ευρώ στην "Eikon Invest Holdings SA", πρώην μειοψηφικό μέτοχο της Ηπειρωτικής, πέραν του ανωτέρω αναφερθέντος ποσού των 10 εκατ. ευρώ. Το επιπλέον αυτό ποσό δόθηκε σε εξόφληση υποχρέωσης της Elmec Romania SRL προς την "Eikon" που προέκυψε από την πώληση της MicroCom Doi SRL (βλ. επόμενη σημείωση). Η Εταιρεία έχει αυξήσει με το ποσό αυτό τη λογιστική αξία της συμμετοχής της στην Elmec Romania SRL.

Η παραπάνω ανάλυση, μαζί με τις υπόλοιπες μεταβολές του κονδυλίου αυτού, παρουσιάζεται στον πίνακα της επόμενης σελίδας:

	<i>A&A Holdings</i>	<i>Factory Outlet</i>	<i>Factory Outlet Airport</i>	<i>Elmec Romania</i>	<i>Elmec Sport Bulgaria</i>	<i>Chrono sport</i>	<i>Μουστά κης</i>	<i>Logistics Express</i>	<i>Αττικά Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ηπει ρωτική</i>	<i>Σύνολο</i>
<i>Υπόλ. 31/12/2005</i>	10.654.319		3.029.400	2.968.803	44.021	117.392	943.650		2.500.000	24.230.847	44.488.432
Προσθήκες		6.419.497	2.370.060		1.500.002			59.994			10.349.553
Μειώσεις	<u>(10.654.319)</u>										<u>(10.654.319)</u>
<i>Υπόλ. 31/12/2006</i>	<u>0</u>	<u>6.419.497</u>	<u>5.399.460</u>	<u>2.968.803</u>	<u>1.544.023</u>	<u>117.392</u>	<u>943.650</u>	<u>59.994</u>	<u>2.500.000</u>	<u>24.230.847</u>	<u>44.183.666</u>
Προσθήκες		7.813.911	1.277.640	2.577.168						10.001.933	21.670.652
Μειώσεις									(750.000)		(750.000)
<i>Υπόλ. 31/12/2007</i>	<u>0</u>	<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>

29. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

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

29.1. Επενδύσεις του Ομίλου

	<i>Internet Store AE</i>	<i>MicroCo m DOI</i>	<i>Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ</i>	<i>Λητώ AE</i>	<i>Λοιπές εταιρείες</i>	<i>Προκατα βολές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	23.000	1.088	80.160	338.328	3.961	72.457	518.994
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>23.000</u>	<u>1.088</u>	<u>80.160</u>	<u>338.328</u>	<u>3.961</u>	<u>72.457</u>	<u>518.994</u>
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>3.961</u>	<u>69.457</u>	<u>411.746</u>

29.2. Επενδύσεις της Εταιρείας

	<i>Internet Store AE</i>	<i>Λητώ AE</i>	<i>Ζανής Λαλάς & Σία ΕΕ</i>	<i>Προκαταβο λές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	23.000	338.328	1.467	72.457	435.252
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>23.000</u>	<u>338.328</u>	<u>1.467</u>	<u>72.457</u>	<u>435.252</u>
Μειώσεις	(23.000)			(3.000)	(26.000)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>0</u>	<u>338.328</u>	<u>1.467</u>	<u>69.457</u>	<u>409.252</u>

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

Οι παραπάνω εταιρείες αποτιμώνται την ημερομηνία του ισολογισμού στην εύλογη αξία τους, με τη χρήση υποδειγμάτων προσδιορισμού των καθαρών μελλοντικών ταμειακών ροών που αναλογούν στον Όμιλο, και το κέρδος ή η ζημία μεταφέρεται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Η εύλογη αξία της Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ εκτιμήθηκε μηδενική στις 31/12/2007 (το κόστος κτήσης της εταιρείας αυτής είναι 213.760 ευρώ). Με βάση τις προσδοκώμενες μελλοντικές της ροές, η Λητώ ΑΕ αποτιμήθηκε στα 338.328 ευρώ, έναντι 1.367.102 ευρώ που είναι το κόστος κτήσης αυτής της εταιρείας.

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

Οι μεταβολές αυτού του κονδυλίου κατά την εξεταζόμενη χρήση έχουν αναλυτικά ως εξής:

- Με την από 10/10/2007 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών εγκρίθηκε η λύση και εκκαθάριση της εταιρείας Internet Store ΑΕ στην οποία η Εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 25%. Η Εταιρεία αποτιμά την επένδυση αυτή σε μηδενική αξία επειδή δεν περιμένει να αποκομίσει χρηματικά κεφάλαια ή άλλα οφέλη κατά την ολοκλήρωση της εκκαθάρισης.
- Ο Όμιλος εκχώρησε τη συμμετοχή του στη ρουμανική εταιρεία MicroCom Doi SRL σε θυγατρική εταιρεία του γνωστού ομίλου διαχείρισης εμπορικών κέντρων Sonae Sierra. Από την ανωτέρω πώληση προέκυψε προ φόρων κέρδος ύψους 10,4 εκατομμυρίων ευρώ που περιλαμβάνεται στο κονδύλι "χρηματοοικονομικά έσοδα" (βλ. Σημ. 13). Η συμμετοχή του Ομίλου στην MicroCom Doi SRL ανήρχετο σε ποσοστό 40%. Η MicroCom Doi έχει ξεκινήσει την ανέγερση ενός εμπορικού κέντρου συνολικού εμβαδού 122 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων στη ρουμανική πόλη Κραιϊόβα με το όνομα "The Craiova Mall".
- Ο Όμιλος συμμετείχε σε αύξηση εταιρικού κεφαλαίου της εταιρείας "Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ". Το αντικείμενο δραστηριότητας της Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ είναι η λειτουργία ενός cafe και ενός εστιατορίου στον 6ο όροφο του πολυκαταστήματος "attica, the department store". Το εστιατόριο λειτούργησε κατά την εξεταζόμενη χρήση και φέρει την επωνυμία "papermoon". Οι εργασίες και η προετοιμασία για τη λειτουργία του "papermoon" επηρέασαν πτωτικά τα έσοδα και αυξητικά τα έξοδα της Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ. Έτσι, εν όψει των αρνητικών αποτελεσμάτων που καταγράφει η εταιρεία αυτή, η Εταιρεία αποτίμησε τη συμμετοχή της στην Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ σε μηδενική αξία, εγγράφοντας έτσι ζημία (πρόβλεψη) ύψους 213.760 ευρώ στα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης.

30. Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των

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

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

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

	<i>ΚΑΕ</i>	<i>Διάφορα χρεόγρα φα</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	3.143.006	15.960	3.158.966
Αναπροσαρμογές	189.846		189.846
Απομειώσεις		(1.160)	(1.160)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>3.332.852</u>	<u>14.800</u>	<u>3.347.652</u>
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>

31. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Elmec Sport 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.

32. Αποθεματικά

Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι εξής κατηγορίες αποθεματικών:

32.1. Τακτικό αποθεματικό

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

32.2. Αφορολόγητα αποθεματικά

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

32.3. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

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

32.4. Αποθεματικό ιδίων μετοχών

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

Οι μεταβολές στα αποθεματικά του ενοποιημένου ισολογισμού έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Ειδικά αποθεματικά</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	6.339.376	198.387	10.999.623	17.537.386
Σχηματισμός αποθεματικών	487.553			487.553
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>6.826.929</u>	<u>198.387</u>	<u>10.999.623</u>	<u>18.024.939</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	684.393			684.393
Μεταφορά αποθεματικού			(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>

Οι μεταβολές στα αποθεματικά της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	4.785.992	10.978.212	15.764.204
Σχηματισμός αποθεματικών	145.132		145.132
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>4.931.124</u>	<u>10.978.212</u>	<u>15.909.336</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	27.400		27.400
Μεταφορά αποθεματικού		(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>

33. Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

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

34. Δικαιώματα μειοψηφίας

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

	<i>A&A Holdings SA</i>	<i>Factory Outlet AEE</i>	<i>Factory Outlet Airport AE</i>	<i>Chrono sport AE</i>	<i>Logistics Express AE</i>	<i>Αττικά Πολυκατ/τα AE</i>	<i>Ηπειρωτική AEKE</i>	<i>Δικαιώματα υπο-ομίλων</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2005	4.173.114	3.962.002	11.861	137.030		5.894.750	3.348.078	(2.510.973)	15.015.862
Αναβαλλόμενοι φόροι στα ίδια κεφάλαια		108	32						140
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	(18.714)	(431)	(130)						(19.275)
Διάφορα έσοδα/(έξοδα) στα ίδια κεφάλαια		(77.948)						(13.634)	(91.582)
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	507.336	1.109.572	(15.923)	25.909	(6)	786.007	(131.765)	(527.952)	1.753.178
Έκδοση κεφαλαίου		684	553.504		2			(12.906)	541.284
Διανομή μερισμάτων		(548.652)		(14.000)				527.952	(34.700)
Αυτούσια διανομή θυγατρικής	(4.661.736)							2.123.078	(2.538.658)
Υπόλοιπο την 31/12/2006	<u>0</u>	<u>4.445.335</u>	<u>549.344</u>	<u>148.939</u>	<u>(4)</u>	<u>6.680.757</u>	<u>3.216.313</u>	<u>(414.435)</u>	<u>14.626.249</u>
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		(4.213.474)	(530.413)		4	(493.024)	(3.097.580)	411.685	(7.922.802)
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>160.541</u>	<u>0</u>	<u>5.771.558</u>	<u>22.020</u>	<u>(1.925)</u>	<u>5.952.194</u>

35. Μερίσματα

Σύμφωνα με τις διατάξεις της ελληνικής εμπορικής νομοθεσίας, οι εταιρείες είναι υποχρεωμένες να διανέμουν κάθε έτος μέρισμα που αντιστοιχεί τουλάχιστον στο 35% των κερδών μετά φόρων και μετά τον σχηματισμό του κατά νόμο τακτικού αποθεματικού (5%)

Το Μάρτιο του 2007, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας πρότεινε τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2006 ύψους 3.601.000 ευρώ (0,065 ευρώ ανά μετοχή), η οποία εγκρίθηκε από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 29ης Ιουνίου 2007 και ξεκίνησε να καταβάλλεται στους μετόχους της Εταιρείας την 27η Αυγούστου 2007.

Κατά τη συνεδρίασή του που ενέκρινε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε ομόφωνα να προτείνει προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος ύψους 32.686.000 ευρώ (0,59 ευρώ ανά μετοχή).

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

36. Διαχείριση κινδύνων

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.

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

36.1. Κίνδυνος της αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

- (α) Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατίμησης του δολαρίου
- (β) Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα.

Ως προς το 1^ο σκέλος, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι ο Όμιλος αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα

περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση των εν λόγω εμπορευμάτων. Αφού λοιπόν οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή των, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους.

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

Ο Όμιλος στο παρελθόν χρησιμοποιούσε προϊόντα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου, κυρίως συμφωνίες τύπου forward, ωστόσο η χρήση τέτοιων προϊόντων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης ήταν αμελητέα σε σχέση με το ύψος των συνολικών αγορών και υποχρεώσεων του Ομίλου σε δολάριο.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου σε δολάρια ΗΠΑ την 31^η Δεκεμβρίου 2007 ήταν \$ 500.237 έναντι \$ 103.555 την 31^η Δεκεμβρίου 2006. Ωστόσο, τα ποσά αυτά δεν είναι αντιπροσωπευτικά του κινδύνου στον οποίο είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος. Η Διοίκηση θεωρεί πιο αντιπροσωπευτικό το ύψος των συνολικών αγορών σε δολάριο ΗΠΑ κατά τη διάρκεια του έτους, που ήταν \$ 27.115.620 για το 2007 έναντι \$ 35.246.214 για το 2006.

Λαμβανομένων υπ' όψιν των αγορών του Ομίλου σε δολάριο ΗΠΑ, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει η Εταιρεία για εσωτερική χρήση, (ανατίμηση)/υποτίμηση του δολαρίου ΗΠΑ (USD) έναντι του ευρώ κατά 10% θα επέφερε (μείωση)/αύξηση των καθαρών κερδών της χρήσης 2007 κατά (1,5)/1,2 εκατομμύρια ευρώ περίπου, ενώ της χρήσης 2006 κατά (2,1)/1,7 εκατ. ευρώ περίπου. Η μείωση της ευαισθησίας οφείλεται στο ότι από τον Ιούνιο του 2006 και εντεύθεν ο Όμιλος αγοράζει πλέον σε ευρώ (και όχι σε δολάριο) τα είδη NIKE που πωλεί λιανικώς από τα καταστήματά του στην Ελλάδα.

Ως προς το 2^ο σκέλος, ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι κατά νόμον οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Επομένως, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Για την εξεταζόμενη χρήση, εάν το νόμισμα της Ρουμανίας (RON) σε σχέση με το ευρώ ήταν ανατιμημένο/(υποτιμημένο) κατά 10%, το καθαρό κέρδος της χρήσης για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 1,5/(1,3) εκατομμύρια ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας Elmec Romania SRL από το λειτουργικό της νόμισμα (RON) στο ευρώ. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά 2,2/(1,8) εκατομμύρια ευρώ περίπου.

Αντίστοιχα, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2006 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 147/(120) χιλιάδες ευρώ περίπου και τα ίδια κεφάλαια που θα ει-

σφéronταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά 653/(534) χιλιάδες ευρώ περίπου. Η αύξηση 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.

Ομοίως, εάν το νόμισμα της Βουλγαρίας (BGN) σε σχέση με το ευρώ ήταν ανατιμημένο/(υποτιμημένο) κατά 10%, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2007 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 112/(92) χιλιάδες ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας Elmec Sport Bulgaria EOOD από το λειτουργικό της νόμισμα (BGN) στο ευρώ. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισσφéronταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά 324/(265) χιλιάδες ευρώ περίπου.

Αντίστοιχα, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2006 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 30/(25) χιλιάδες ευρώ περίπου και τα ίδια κεφάλαια που θα εισσφéronταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά 212/(173) χιλιάδες ευρώ περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται στην αύξηση της κερδοφορίας της Elmec Sport Bulgaria EOOD κατά τη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006.

Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς και οι διαφορές αποτίμησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Με βάση τα κατεχόμενα την 31/12/2007 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στα καθαρά κέρδη της χρήσης 2007 κατά 250 χιλ. ευρώ περίπου.

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

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.

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε μείωση των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της χρήσης 2007 κατά 800 χιλιάδες ευρώ περίπου, ενώ της χρήσης 2006 κατά 550 χιλ. ευρώ περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας πηγάζει από την αύξηση του μέσου δανειακού υπολοίπου.

36.2. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τις καταθέσεις στις τράπεζες, τις απαιτήσεις από οργανισμούς που εκδίδουν πιστωτικές κάρτες, καθώς επίσης και από πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες χονδρικής πώλησης.

Όσον αφορά σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, ο κίνδυνος είναι μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με επαρκή πιστοληπτική αξιολόγηση (credit rating), με μέριμνα του Τμήματος Διαχείρισης Διαθεσίμων.

Παράλληλα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από τις χονδρικές πωλήσεις είναι περιορισμένη, δεδομένης της ευρείας πελατειακής βάσης του Ομίλου.

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

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

36.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης με το να διατηρεί υψηλά αχρησιμοποίητα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού.

Επίσης, ο Όμιλος έχει στο ενεργητικό του 27 εκατομμύρια ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από πελάτες χονδρικής και επιπλέον 19 εκατ. ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από οργανισμούς έκδοσης πιστωτικών καρτών, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων θα μπορούσαν άμεσα και με χαμηλό κόστος να ρευστοποιηθούν ενισχύοντας τη ρευστότητα του Ομίλου.

Το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών οι οποίες επισκοπούνται από τη Διοίκηση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας.

Οι δανειακές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ταξινομημένες με βάση τον ορίζοντα αποπληρωμής των, παρουσιάζονται εκτενώς στους δύο παρακάτω πίνακες των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

(α) Για το 2007:

	Μέσο επιτόκιο	Έως 1 έτος	1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Άτοκες υποχρεώσεις		74.200.107			74.200.107
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,65%	1.555.915	6.807.350	14.454.602	22.817.867
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,72%	43.417.109	8.166.666	16.405.221	67.988.996
		<u>119.173.131</u>	<u>14.974.016</u>	<u>30.859.823</u>	<u>165.006.970</u>

(β) Για το 2006:

	Μέσο επιτόκιο	Έως 1 έτος	1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Άτοκες υποχρεώσεις		64.974.467			64.974.467
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	4,88%	1.532.064	6.718.251	16.026.583	24.276.898
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,07%	41.438.734	4.311.316		45.750.050
		<u>107.945.265</u>	<u>11.029.567</u>	<u>16.026.583</u>	<u>135.001.415</u>

36.4. 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 το συνολικό κεφάλαιο. Το καθαρό χρέος υπολογίζεται ως ο συνολικός δανεισμός (συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια) μείον τα χρηματικά διαθέσιμα. Το συνολικό κεφάλαιο υπολογίζεται ως τα ίδια κεφάλαια που εμφανίζονται στον ισολογισμό συν το καθαρό χρέος.

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/12/2007 και την 31/12/2006 αντίστοιχως ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δανειακά κεφάλαια	90.806.863	70.026.948	49.162.031	33.636.311
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(26.923.944)	(19.615.531)	(8.338.829)	(5.832.804)
Καθαρό χρέος	<u>63.882.919</u>	<u>50.411.417</u>	<u>40.823.202</u>	<u>27.803.507</u>
Ίδια κεφάλαια	<u>103.106.981</u>	<u>102.067.923</u>	<u>89.174.825</u>	<u>92.228.174</u>
Συντελεστής μόχλευσης	38,3%	33,1%	31,4%	23,2%

Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση συνεπεία (α) της εξαγοράς των μειοψηφικών μεριδίων σε τρεις θυγατρικές εταιρείες και (β) της επιστροφής μέ-

ρους του μετοχικού κεφαλαίου μίας κατά 50% θυγατρικής στους μετόχους της. Ωστόσο, ο συντελεστής μόχλευσης παραμένει χαμηλός σε σχέση με άλλες συναφείς επιχειρήσεις.

Η εταιρεία Logistics Express ΑΕ, 100% θυγατρική της Εταιρείας, εμφανίζει την 31/12/2007 αρνητικά ίδια κεφάλαια. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να εισφέρει νέα κεφάλαια στην Logistics Express ΑΕ, δεδομένου ότι η Διοίκηση έχει συντάξει λεπτομερές σχέδιο εξυγίανσης της εν λόγω εταιρείας, το οποίο περιλαμβάνει (α) ανάληψη νέων δραστηριοτήτων, και δη των υπηρεσιών αποθήκευσης και διανομής (logistics services) της Factory Outlet ΑΕΕ, και (β) δραστικό περιορισμό των λειτουργικών εξόδων, και κατά βάση των δαπανών για μισθούς, ημερομίσθια και μισθώματα χώρων.

36.5. Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί

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.

36.6. Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων

Όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα που χρησιμοποιεί η Εταιρεία παρατίθενται και αναλύονται ανωτέρω, είτε επί των οικονομικών καταστάσεων, είτε στις σχετικές σημειώσεις.

37. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν εντός της εξεταζόμενης χρήσης μικτές αμοιβές ύψους 419.085 ευρώ (2006: 333.537 ευρώ).

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

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

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

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

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	26.475	
Concept One AE	470.614	427.444
Evenis AE	272.552	1.902
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	394.514	211.427
Λητώ ΑΕ	41.495	47.768
Μέλη Διοίκησης	417.867	142.407
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	879	
	<u>1.624.396</u>	<u>830.948</u>

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
Factory Outlet AEE	(7.689)	261.092
Factory Outlet Airport AEE	(300.574)	758.238
Elmec Romania SRL	11.726.175	8.674.909
Elmec Sport Bulgaria EOOD	2.730.407	1.915.016
Chronosport AE	296.434	642.362
Μουστάκης ΑΕΕ	885.721	842.878
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	3.336.245	2.902.566
Concept One AE	470.614	427.444
Evenis AE		1.902
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	16.197	744
Λητώ ΑΕ	41.495	47.768
Μέλη Διοίκησης	(12.512)	142.407
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	879	
	<u>19.183.392</u>	<u>16.617.326</u>

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	572.225	
ΚΑΕ ΑΕ	58.628	
Concept One ΑΕ		279
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	11.445	804
Μέλη Διοίκησης	51.497	197.789
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	31.378	
	<u>725.173</u>	<u>198.872</u>

Η λήψη υπηρεσιών από τα συνδεδεμένα με τον Όμιλο μέρη έχει ως εξής (έχουν απαλειφθεί οι συναλλαγές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιρειών):

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
ΚΑΕ ΑΕ	1.051	
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ		16.543
Μέλη Διοίκησης	423.653	409.998
	<u>424.704</u>	<u>426.541</u>

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

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	3.767	
ΚΑΕ ΑΕ	58.628	
Factory Outlet Airport ΑΕΕ	6.978	
Elmec Sport Bulgaria ΕΟΟΔ	180.349	
Απτικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	4.871	
Concept One ΑΕ		279
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ		804
Μέλη Διοίκησης	19.115	14.942
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	31.378	
	<u>305.086</u>	<u>16.025</u>

Η λήψη υπηρεσιών από τα συνδεδεμένα με την Εταιρεία μέρη έχουν ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2007</i>	<i>1/1 - 31/12/2006</i>
ΚΑΕ ΑΕ	1.051	
Factory Outlet AEE	464.675	561.446
Factory Outlet Airport AEE	475.922	97.035
Chronosport ΑΕ	23.434	27.151
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	68.180	98.379
Μέλη Διοίκησης	380.973	371.938
	<u>1.414.235</u>	<u>1.155.949</u>

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	24.411	
ΚΑΕ ΑΕ	21.446	
Concept One ΑΕ	243.532	431.408
Evenis ΑΕ	70.414	34.617
MicroCom DOI		1.057.019
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	119.407	161.163
Λητώ ΑΕ	36.144	30.476
Μέλη Διοίκησης	551.122	225.273
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	173.536	
	<u>1.240.012</u>	<u>1.939.956</u>

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	523.518	
ΚΑΕ ΑΕ	1.239	
Concept One ΑΕ		331
Internet Store ΑΕ		24.573
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	13.537	14.253
Μέλη Διοίκησης	753.214	154.254
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	48.479	
	<u>1.339.987</u>	<u>193.411</u>

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
ΚΑΕ ΑΕ	21.446	
Factory Outlet Airport ΑΕΕ	206.094	838.188
Elmec Romania SRL	10.996	8.793.665
Elmec Sport Bulgaria EOOD	183.247	1.121.800
Chronosport ΑΕ	178.804	278.749
Μουστάκης ΑΕΕ	603.297	856.916
Logistics Express ΑΕ	552.400	240.917
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	2.845.174	2.646.040
Concept One ΑΕ	243.532	431.408
Evenis ΑΕ		2.152
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ	6.263	3.841
Λητώ ΑΕ	36.144	30.476
Μέλη Διοίκησης	438.604	197.553
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	173.536	
	<u>5.499.537</u>	<u>15.441.705</u>

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

	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Folli Follie ABEE	3.767	
ΚΑΕ ΑΕ	1.239	
Factory Outlet ΑΕΕ	165.147	464.571
Factory Outlet Airport ΑΕΕ	136.255	320.902
Elmec Romania SRL	6.917	
Elmec Sport Bulgaria EOOD		4.551
Chronosport ΑΕ	27.886	
Logistics Express ΑΕ	25.000	25.000
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	23.033	130.580
Concept One ΑΕ		331
Internet Store ΑΕ		24.573
Πέτρος Στάθης & Σία ΕΕ		14.253
Μέλη Διοίκησης	288.270	69.241
Λοιπά Συνδεδεμένα Μέρη	47.242	
	<u>724.756</u>	<u>1.054.002</u>

38. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους 17.865.692 ευρώ (2006*: 19.262.006 ευρώ) προς εξασφάλιση υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, οι οποίες προκύπτουν από μεταξύ τους συμβάσεις και δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Το αντίστοιχο ποσό για τη μητρική εταιρεία είναι 8.400.129 ευρώ, έναντι 11.668.740 ευρώ την 31/12/2006.

* αναμορφωθέν υπόλοιπο

Η Εταιρεία έχει αναλάβει τη δέσμευση να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο της νεοοργανωθείσας εταιρείας North Landmark ΑΕ. Βάση του καταστατικού της εταιρείας αυτής, η Elmec Sport θα κληθεί να καταβάλει 2.450.000 ευρώ εντός του 2008 και 1.050.000 ευρώ το 2010.

Η εταιρεία και οι θυγατρικές της χρησιμοποιούν μεγάλο αριθμό μισθωμένων ακινήτων, ως επί το πλείστον ως σημεία λιανικής πώλησης. Για κάθε ένα από αυτά τα ακίνητα έχει υπογραφεί σχετική σύμβαση μίσθωσης. Στα πλαίσια αυτών των μισθώσεων ο Όμιλος κατέβαλε το 2007 συνολικά 7.423.093 ευρώ (2006*: 7.003.732 ευρώ) στους ιδιοκτήτες των ακινήτων. Ο ακριβής προσδιορισμός του ποσού που θα κληθεί να καταβάλει ο Όμιλος έως τη λήξη των συμβάσεων αυτών είναι δυσχερές, λόγω του μεγάλου αριθμού των συμβάσεων, καθεμία από τις οποίες καλύπτει διαφορετικό χρονικό διάστημα, καθώς και λόγω των ποικίλων διαφορετικών μεθόδων υπολογισμού του καταβλητέου μισθώματος και της τακτικής αναπροσαρμογής αυτού.

39. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέραν της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας να προτείνει τη διανομή μερίσματος συνολικού ύψους 32.686.000 ευρώ το οποίο προέρχεται σχεδόν εξ ολοκλήρου από αδιανέμητα κέρδη προηγούμενων χρήσεων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007 γεγονότα τα οποία θα είχαν σημαντική επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007.

Γλυφάδα, 4 Μαρτίου 2008

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Ευστράτιος
Ελισσαίος

Νικόλαος
Ζαχαράτος

Θεοδώρα
Καλοπλάστου

Πρόεδρος
Δ.Σ.

Αντιπρόεδρος
Δ.Σ.

Οικονομικός
Διευθυντής

Διευθύντρια
Λογιστηρίου