

FOLLI FOLLIE A.B.E.E.



ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΧΡΗΣΗΣ 2008

Σύμφωνα με το αρ. 4 του Ν. 3556/2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΔΗΜ.Γ.ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ
Α.Δ.Τ. Η-159150

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΜΙΛΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΜΠΕΓΙΕΤΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ-049169

Ο ΦΟΡΟΤΕΧΝΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Δ.ΖΑΝΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Κ-004406

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΓΕΩΡ.Δ.ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593469

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ.ΑΛΑΒΑΝΟΣ

ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Α'ΤΑΞΗΣ 0008211
Α.Δ.Τ. Ρ-520955

Βεβαιώνεται ότι η Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο 01/01/2008 – 31/12/2008 εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της FOLLI FOLLIE ABEE την 27/03/2009 και έχει δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή της στο διαδίκτυο, στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.follifollie.com και υπογραφεί κατ'εξουσιοδότηση του Δ.Σ., από τα ανωτέρω πρόσωπα:

Δήλωση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007

Σύμφωνα με το αρ.4 παρ. 2 του Ν.3556/2007 οι παρακάτω υπογεγραμμένοι δηλώνουμε υπεύθυνα ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

1. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Folli Follie A.B.E.E. καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3-5 του αρ. 4 του Ν. 3556/2007.
2. Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Folli Follie ABEE καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Άγιος Στέφανος 27 Μαρτίου 2009

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου:

Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου

Αικατερίνη Κουτσολιούτσου, Εκτελεστικό μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

1. Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Περιόδου 01.01-31.12.2008

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.6 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 και της επ' αυτού εκδοθείσας εκτελεστικής αποφάσεως 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και του αρ 136 του Ν.2190/1920.

Η Έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που ορίζονται από τις παραπάνω διατάξεις, που κατά την κρίση της διοίκησης συνιστούν μία ορθή απεικόνιση της εξέλιξης, των επιδόσεων και της θέσης της Εταιρείας, στην υπό εξέταση περίοδο. Επίσης πρόσθετες πληροφορίες, όπου κρίνεται σκόπιμο και αναγκαίο, σχετικά με κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν σε συνάρτηση με το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των εργασιών της, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «FOLLI FOLLIE ABEE καθώς και του Ομίλου αυτής.

Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις, στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά την χρήση 2008 και χωρίζεται σε θεματικές ενότητες, όπως ακολουθούν.

A. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 1.1.2008 έως 31.12.2008

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ολοκληρώθηκε η ενσωμάτωση της πρόσφατα αποκτηθείσας εταιρείας ELMEC SPORT S.A, ένας από τους μεγαλύτερους και πιο ραγδαία αναπτυσσόμενους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους, στον όμιλο της follifollie, παράλληλα με την πραγμάτωση των στρατηγικών στόχων για ολόκληρο τον όμιλο εταιρειών σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η θετική πορεία του Ομίλου, αλλά και η επιτυχία του στρατηγικού του σχεδιασμού, αποτυπώθηκαν και στα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2008, όπου αποτελεί και την πρώτη χρονιά πλήρους ενοποίησης της Elmec.

Λόγω της σημαντικής μεταβολής των αποτελεσμάτων περιόδου από την παραπάνω ενοποίηση, τα κονδύλια δεν είναι συγκρίσιμα. Παρά ταύτα παρατίθεται πίνακας βασικών στοιχείων των αποτελεσμάτων, όπου είναι εμφανής η επίδραση των παραπάνω γεγονότων στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Ενοποιημένα αποτελέσματα

	2008	2007
Πωλήσεις	937,3	706,2
EBITDA	191,0	157,9
ΚΠΦ	129,6	125,7
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	77,0	72,8

Ποσά σε € εκατ.

Σε € 937,3 εκατ. διαμορφώθηκαν οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2008, από € 706,2 εκατ. το 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 32,7% επηρεασμένα και από την ενοποίηση της αγορασθείσας Elmec Sport.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 191,0 εκατ. από € 157,9 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 21%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 129,6 εκατ. από € 125,7 εκατ., αυξημένα κατά 3,1% ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 77 εκατ. έναντι € 72,8 εκατ. το 2007 (+5,8%), ανεβάζοντας τα κέρδη ανά μετοχή στα € 2,3527 έναντι € 2,209.

Ο Όμιλος Folli Follie χωρίς την ενοποίηση του ομίλου KAE (stand-alone) θα παρουσίαζε την εξής εικόνα:

	2008	2007
Πωλήσεις	324,7	292,0
EBITDA	95,4	88,1
ΚΠΦ	93,2	88,8
Κέρδη μετά από φόρους	77,8	73,5

Ποσά σε € εκατ.

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει αύξηση κατά 11,2%, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά φόρων σημειώνουν αύξηση της τάξεως του 5,7%.

Αποτελέσματα μητρικής

Σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας, οι πωλήσεις διαμορφώθηκαν σε €38,2 εκατ. από €34,0 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 12,35%. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα € 10,6 εκατ. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €7,2 εκατ., έναντι €10,7 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2007, μειωμένα κατά 32,8%, και τα καθαρά κέρδη σε €6,6 εκατ. από €8,5, παρουσιάζοντας μείωση 22,4%, λόγω της μεταβολής των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Ως εκ τούτου, τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 0,2017 μειωμένα κατά 22,06%.

Στοιχεία ισολογισμού ομίλου

- Παρά τις σταδιακές εξαγορές μειοψηφικών ποσοστών κατά τη διάρκεια της χρήσης η υπεραξία παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση και αυτό γιατί σύμφωνα προς το ΔΛΠ 8, παρ. 12, ο Όμιλος έλαβε υπ' όψιν του το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, το οποίο έχει εφαρμογή από την επόμενη χρήση, το οποίο στις παραγράφους 30 και 31 αναφέρει ότι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως ότι βάσει του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27 δε θα πρέπει να καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

- Η αύξηση των αποθεμάτων, σε απόλυτα μεγέθη, οφείλεται αφενός σε αύξηση των σημείων πώλησης των καταστημάτων λιανικής του ομίλου, καθώς επίσης και στην επέκταση συνεργασιών με νέα πολυκαταστήματα. Παρόλα ταύτα δεν επηρεάστηκε η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων.

- Η σημαντική αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων η οποία, σχετίζεται άμεσα με τους λόγους αύξησης των αποθεμάτων όπως ήδη αναφέρθηκαν, διατήρησε σχεδόν αμετάβλητο τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

- Η αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων οφείλετε, σε σύναψη νέου δανείου του ομίλου Elmec για κάλυψη καταβολής μερίσματος και χρηματοδότηση εξαγοράς μειοψηφικών ποσοστών από την μητρική εταιρεία.

Για την πληρέστερη ανάλυση της δραστηριότητας και απόδοσης του ομίλου παρατίθενται οι παρακάτω αριθμοδείκτες:

Ρευστότητα		2008	2007	
Γενική	=	Κυκλοφορούν Ενεργητικό /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,1	1,9
Άμεση	=	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,3	1,2
Διαθέσιμα	=	(Διαθέσιμα +χρεόγραφα)/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23,1%	33,30%
Κεφάλαιο Κίνησης	=	(Απαιτήσεις+Αποθέματα)-(Προμηθευτές+ Λοιπές Β.Υ)	390,32	291,5
Δραστηριότητας				
Κυκλοφορίας Κυκλοφ. Ενεργητικού	=	Καθαρές Πωλήσεις/Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,4	1,3
Είσπραξη Απαιτήσεων	=	(Μέσος όρος Απαιτήσεων/Καθαρές Πωλήσεις)*365	93,8	86,7
Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	=	Κόστος Πωληθέντων/Μέσο απόθεμα προϊόντων	2	1,97
Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	=	(Μέσο Απόθεμα/(Κόστος Πωληθέντων / 365)	179	185
Χρηματοοικονομικοί				
Δανειακή Επιβάρυνση	=	Ξένα Κεφάλαια/Συνολικά Κεφάλαια	72%	71%
Δάνεια προς Μετοχικό Κεφάλαιο	=	Ξένα Κεφάλαια/Μετοχικό Κεφάλαιο	2,6	2,5
Κάλυψης Τόκων	=	Κέρδη Προ τόκων και Φόρων/Τόκοι Περιόδου	3,6	5

Κερδοφορίας				
Μικτό Κέρδος	=	Μικτό κέρδος/Πωλήσεις	50,6%	53,20%
Απόδοση Ενεργητικού	=	Καθαρά κέρδη/Σύνολο Ενεργητικού	7,4%	7,30%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	=	Καθαρά κέρδη/Μετοχικό Κεφάλαιο	26,4%	25,40%
Μερισματικής Πολιτικής				
Μερισματική απόδοση	=	Μέρισμα Ανα Μετοχή/Τιμή Μετοχής	1,7%	0,4%
Πληρωμή μερίσματος	=	Μέρισμα Ανα Μετοχή/Κέρδη ανά Μετοχή	4,3%	4,5%

B.Σημαντικά Γεγονότα του 2008

- Η Folli Follie ABEE προέβη στην αύξηση του υφιστάμενου ποσοστού συμμετοχής της (40%) επί του μετοχικού κεφαλαίου της συνδεδεμένης με αυτήν επιχείρησης Folli Follie Japan, εξαγοράζοντας και το υπόλοιπο ποσοστό μετοχών (60%) του μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω επιχείρησης. Η εν λόγω αγοραπωλησία, ανέρχεται συνολικά στο ποσό των 2 δις Ιαπωνικών Γεν. Η εν λόγω απόκτηση εντάσσεται στα πλαίσια του στρατηγικού σχεδιασμού ανάπτυξης των δικτύων και των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η εταιρεία. Επίσης έως τα τέλη του 2008 αποκτήθηκε συνολικά επιπλέον 4,49% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Κ.Α.Ε. Α.Ε. διαμορφώνοντας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής σε 56,77%.

- Τον Ιούνιο του 2008 υπέγραψε προσύμφωνο μεταβίβασης μετοχών με την οικογένεια Παπαϊωάννου που αφορούσε την εξαγορά του συνόλου των μετοχών που κατέχει η οικογένεια Παπαϊωάννου στις εταιρείες του ομίλου Larin House. Τον Οκτώβριο του 2008 αποφασίστηκε η επί εξαμήνου παράταση χρονοδιαγραμμάτων που διαλαμβάνονται στο ανωτέρω προσύμφωνο.

-Στα πλαίσια εκμετάλλευσης συνεργιών η μητρική εταιρεία του ομίλου προχώρησε στην διάθεση δικτύου 4 καταστημάτων Folli-Follie στη Ρουμανία, το οποίο ανήκε μέχρι πρότινος σε franchisee, στην Elmec Romania

-Στα πλαίσια της εφαρμογής νέων concept στο υπάρχον προϊοντικό μίγμα/δίκτυο καταστημάτων της ΚΑΕ ΑΕ, έγινε έναρξη εργασιών στα νέα καταστήματα POWER TEAMS, που λειτουργούν στην Extra Schengen περιοχή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και στο λιμάνι της Πάτρας. Επίσης, στα πλαίσια ενός ιδιαίτερα φιλόδοξου επενδυτικού προγράμματος αναδιαμόρφωσης των Μεθοριακών Σταθμών, εφάρμοσε την παροχή διευρυμένου φάσματος υπηρεσιών στους ταξιδιώτες – πελάτες της (εστίαση) στο σταθμό των Κήπων Έβρου. Παράλληλα, λειτούργησε σταθμό ανεφοδιασμού οχημάτων με φορολογημένα καύσιμα στο Μεθοριακό Σταθμό Ορμένιου.

- Ο όμιλος Elmec σύστησε την εταιρεία North Landmark ΑΕ, η οποία δημιούργησε και λειτουργεί από τα τέλη Νοεμβρίου ένα νέο πολυκατάστημα με την επωνυμία "attica", έκτασης 13 χιλ. τμ. περίπου στο νέο εμπορικό κέντρο "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής και ίδρυσε θυγατρική εταιρεία στη Μολδαβία με την επωνυμία ICS Elmec Sport SRL, με σκοπό να δημιουργήσει δίκτυο λιανικής πώλησης στη χώρα αυτή, εγκαινιάζοντας ήδη στα τέλη του 2008 τα πρώτα δύο καταστήματα.

- Κατά τη διάρκεια του έτους λειτούργησαν για τον όμιλο 75 νέα σημεία πώλησης παγκοσμίως. Από τα καταστήματα αυτά τα 28 αφορούν στο δίκτυο καταστημάτων Folli Follie (5 στην Ευρώπη και 23 στην Ασία και Ιαπωνία), τα 34 αφορούν στον όμιλο Elmec και τα 13 στην Links of London.

Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης

Οι σημαντικότερες αποφάσεις των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων έχουν εξής:

-Αποφασίστηκε η τροποποίηση των άρθρων 11, 12, 16, 17, 19, 20, 22, 24, 26, 27, 28, 30, 31, 33, 34, 38, 41, 42, 48 και 50 του Καταστατικού της Εταιρείας, αναμόρφωση αυτού με σκοπό την εναρμόνιση με τις νέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και κωδικοποίηση του νέου καταστατικού.

-Εγκρίθηκε η αγορά, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920, μέχρι του 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, ήτοι μέχρι 3.294.680 μετοχές, με κατώτατη τιμή αγορά 10 Ευρώ και ανώτατη τιμή αγοράς 30 Ευρώ ανά μετοχή για το χρονικό διάστημα δώδεκα μηνών από σήμερα έως 19.6.2009.

- Αποφασίστηκε η έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου μέχρι του ποσού των Ευρώ 335.000.000 σε αντικατάσταση του υφιστάμενου δανεισμού της εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3156/2003 και παροχή των σχετικών εξουσιοδοτήσεων προς το Διοικητικό Συμβούλιο.

-Σε έκτακτη Γ.Σ. την 31.10.08 εγκρίθηκε η αγορά ιδίων μετοχών μέσω του Χ.Α. με κατώτατη τιμή αγορά 0,50 Ευρώ και ανώτατη τιμή αγοράς 30 Ευρώ ανά μετοχή για το χρονικό διάστημα δώδεκα μηνών από σήμερα έως 31.10.2009.

Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της Έκθεσης

- Η εταιρεία FOLLI-FOLLIE ABEE, πρόβη σε συμφωνία για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου, ύψους 231.500.000 ευρώ, με θετικούς για την εταιρεία όρους, με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της. Η διάρκεια του Ο.Δ. εκτείνεται μέχρι τις 30.6.2010 και εκτιμά ότι η επίπτωση στη χρηματοοικονομική της θέση από την εν λόγω αναχρηματοδότηση του δανεισμού της θα είναι θετική κατά, περίπου, ευρώ 4εκ. λόγω της μείωσης του κόστους δανεισμού.
- Η διοίκηση της εταιρείας αποφάσισε μέσα στον δεύτερο μήνα του 2009 όπως προχωρήσει σε εκκαθάριση των θυγατρικών εταιρειών που αυτή κατείχε στην Δημοκρατία της Τσεχίας, στην Σλοβακία, στην Πολωνία και στην Γερμανία .Η εκκαθάριση αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο τρέχον έτος. Η συμμετοχή των πιο πάνω εταιρειών στον κύκλο εργασιών του ομίλου το 2008 ήταν 0,03%, ενώ στα ίδια Κεφάλαια του ομίλου το ποσοστό ανέρχονταν σε 0,09%. Σημειώνεται ότι στις οικονομικές καταστάσεις της Folli Follie ABEE περιλαμβάνεται ποσό ύψους 2,2 εκατ.ευρώ , το οποίο αφορά απομείωση της αξίας συμμετοχών των πιο πάνω εταιρειών.
- Το Μάρτιο του 2009, η Elmec Sport, ανανέωσε τη σύμβαση αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της Nike στις αγορές της Ρουμανίας και Βουλγαρίας μέχρι την 31/5/2011.
- Η ταχεία διολίσθηση του ρουμανικού νομίσματος (RON) έναντι του ευρώ, η οποία ενέχει τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από τις δραστηριότητες της Elmec Romania SRL.

Προβλέψεις-προοπτικές

Το 2009 ξεκίνησε σε κλίμα έντονης ανασφάλειας. Σε ένα τέτοιο τοπίο είναι δύσκολο να κάνεις προβλέψεις ακόμη και για το κοντινό μέλλον. Ο όμιλος έχει προετοιμαστεί για μια χρονιά σε πολύ δύσκολο και ευμετάβλητο περιβάλλον αγοράς ,και είναι σε εγρήγορση να αντιμετωπίσει τις επερχόμενες προκλήσεις, εκμεταλλευόμενος στον μέγιστο βαθμό τις συνέργειες που προκύπτουν από την δομή του ομίλου.

Οι παραπάνω συνέργειες αναμένεται να επιφέρουν σημαντικό όφελος στα λειτουργικά αποτελέσματα του ομίλου και βελτίωση των επιχειρησιακών δραστηριοτήτων του, στο εσωτερικό αλλά και σε παγκόσμιο επίπεδο.

Σημαντικές οικονομίες κλίμακας αναμένεται να προκύψουν ενδεικτικά σε τομείς όπως :Προβολής και προώθησης, προμηθειών αγορών καθώς επίσης και κόστους χρηματοδότησης.

Ασπίδα του ομίλου απέναντι στην οικονομική ύφεση αποτελεί η διασπορά δραστηριοτήτων του σε πετυχημένα Brands, Travel Retail ,διεθνή παρουσία σε μεγάλα πολυκαταστήματα καθώς και Outlets και αντιπροσωπεία διεθνών σημάτων.

Ίδιες μετοχές

Η Folli Follie σε συνέχεια των αποφάσεων της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων την 19.06.2008 και της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 31.10.08 απέκτησε κατά τη διάρκεια του 2008 232.756 ίδιες μετοχές καταβάλλοντας €2.834.349,74, με μέση τιμή κτήσης τα €11,87. Το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχονται την 31.12.08 είναι 238.810, η αξία των οποίων κατά την ίδια ημερομηνία διαμορφώθηκε σε €2.942.003,47.

Γ. Περιγραφή κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων.

Οι κυριότεροι Κίνδυνοι της τρέχουσας οικονομικής χρήσης κατά την κρίση της Διοίκησης είναι οι εξής:

1) Κίνδυνος Αγοράς

i) **Κίνδυνος Επιτοκίου:** Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου καθώς και υποχρεώσεις που πηγάζουν από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που αναφέρονται στη επεξηγηματική σημείωση 4.11 και 4.12 των οικονομικών καταστάσεων, είναι συνδεδεμένες με τον δείκτη Euribor. Ως εκ τούτου ο όμιλος είναι εκτεθειμένος σε σημαντικό κίνδυνο μεταβολής επιτοκίου. Στα πλαίσια αντιμετώπισης του κινδύνου αυτού, ο όμιλος χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης εποτοκιακού κινδύνου (IRS). Επίσης προχώρησε σε σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου με ευνοϊκούς όρους.

ii) Συναλλαγματικός κίνδυνος.

- **Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατιμής του δολαρίου:** Ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι ο όμιλος αγοράζει το μεγαλύτερο μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε USD και διαθέτει τα

εμπορεύματα αυτά στις αγορές που δραστηριοποιείται σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα. Οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή των και ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου, έναντι των τοπικών νομισμάτων, 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. Οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών λιανικής πώλησης των εμπορευμάτων τους. Ο Όμιλος επιπρόσθετα χρησιμοποιεί και προϊόντα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου, κυρίως συμφωνίες τύπου forward.

-Κίνδυνος από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα: Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Εξαιτίας αυτού, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

iii) Κίνδυνος τιμών- Πληθωρισμός

Κατά τη γνώμη της διοίκησης, ο όμιλος δεν διατρέχει κίνδυνο από διακύμανση τιμών, καθώς δεν κατέχεται σημαντικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και οι τιμές των προϊόντων που εμπορεύεται δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση. Η αύξηση διεθνώς των πληθωριστικών πιέσεων σε συνδυασμό με την διατάραξη του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος, ενδέχεται να τροποποιήσει τις καταναλωτικές συνήθειες, επηρεάζοντας τις πωλήσεις και την κερδοφορία του ομίλου.

2) Πιστωτικός Κίνδυνος

Πιστωτικό κίνδυνο ενέχουν κυρίως οι απαιτήσεις από πελάτες χονδρικών πωλήσεων καθώς και οι τοποθετήσεις διαθεσίμων και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα. Όσον αφορά στις απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ο πιστωτικός κίνδυνος θεωρείται μικρός λόγω διασποράς συνεργασιών και της προσεκτικής επιλογής ελληνικών, κατά κύριο λόγο, χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια. Όσον αφορά στην αντιμετώπιση πιστωτικού κινδύνου από χονδρικές πωλήσεις ο Όμιλος ως επί τω πλείστων πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος αυτών, σε γνωστά πολυκαταστήματα στις χώρες που δραστηριοποιείται, και σε δίκτυο επιλεγμένων franchisee. Επίσης σαν επιπλέον μέτρο αντιμετώπισης, ο όμιλος συνάπτει ασφαλιστήρια συμβόλαια πιστώσεων.

3) Κίνδυνος ρευστότητας

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση του μεγαλύτερου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη πετυχημένη δημιουργία εκπαιδευτικών πρατηρίων για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συγκράτηση των δαπανών.

4) Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας αποτίμησης. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται μέσω εξειδικευμένων χώρων-αγορών διάθεσης όπως: εκπαιδευτικά πολυκαταστήματα τύπου Outlet, εκπαιδευτικών πρατηρίων και μεγάλες ξενοδοχειακές μονάδες, σε χώρες που δραστηριοποιείται ο όμιλος. Ο όμιλος έχει αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων της αγοράς. Η διοίκηση εκτιμά ότι αυτός ο τρόπος αποτίμησης (κατ' ουσία προβλέψεις για αποτίμηση αποθεμάτων), καλύπτει πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τους ανωτέρω κινδύνους παρατίθενται στη σημείωση 3.22 των οικονομικών καταστάσεων

Δ. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τις παραπάνω εταιρείες, από και προς την μητρική, καθώς και τα έσοδα και έξοδα κάθε μιας εταιρείας που προέκυψαν από τις συναλλαγές τους με την μητρική, στην διάρκεια του 2008, σύμφωνα με

το ΔΛΠ 24 είναι οι ακόλουθες

ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ (ποσά σε χιλ €)				
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	ΦΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	
			ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΕΥΡΩΠΗΣ	2.061	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	3.114	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΑΣΙΑΣ	5.359	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	-296	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΕ	2.702	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	622	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΜΕC	1.324	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	1.405	
ΣΥΝΟΛΟ	11.446		4.845	
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΕΥΡΩΠΗΣ	101	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΑΣΙΑΣ	4.042	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΕ	1.477	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΜΕC	20	ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ		
ΣΥΝΟΛΟ	5.640			
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΕΥΡΩΠΗΣ	1.125	ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		1.416
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ FOLLI FOLLIE ΑΣΙΑΣ		ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΕ	1.207	ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		1.036
ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΜΕC	485	ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		380
ΣΥΝΟΛΟ	2.817			2.832
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ (ποσά σε χιλ €)				
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	ΦΥΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΗΣ	ΑΝΕΞΟΦΛΗΤΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	
			ΑΠΑΙΤΗΣΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΛΟΙΠΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	340	ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		90
ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ- ΓΕΝΙΚΟΙ ΔΙΕΥΘΥΝΤΕΣ	6.486	ΑΜΟΙΒΕΣ	35	131
ΣΥΝΟΛΟ	6.826		35	221

2. Επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. (Σύμφωνα με την παρ. 7 του άρθρου 4 Ν.3556/2007)

Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 9.884.062,50 διαιρούμενο σε 32.946.875 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο. Η κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Folli Follie, το οποίο δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο της του Καταστατικού της Folli Follie και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων. Το Καταστατικό της Folli Follie δεν παρέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων ούτε και περιέχει όρους μεταβολής του κεφαλαίου και τροποποίησης των δικαιωμάτων των μετοχών οι οποίοι είναι περισσότερο περιοριστικοί από τις ρυθμίσεις του Νόμου. Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη διοίκηση της Εταιρείας μέσω των Γενικών Συνελεύσεων. Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου.

Για να μετέχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση οφείλει να δεσμεύσει το σύνολο ή μέρος των μετοχών του μέσω του Χειριστή του στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) ή (εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.) μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. Η βεβαίωση δέσμευσης των μετοχών και τα έγγραφα αντιπροσώπευσης πρέπει να προσκομισθούν στην Εταιρεία 5 τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα που θα γίνει η Γενική Συνέλευση και να δίνεται στο μέτοχο απόδειξη για την είσοδο του στη Γενική Συνέλευση. Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει 10 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας.

Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών ειδικά για τον

έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40 και 40ε του Ν. 2190/1920. Επίσης, μπορούν να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Σε μια τέτοια περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός 30 ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.

Το μερίσμα κάθε μετοχής πληρώνεται μέσα σε 2 μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και τρόπος καταβολής ανακοινώνεται στους μετόχους δια του Τύπου. Τα μερίσματα διανέμονται από ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει. Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία διαγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρείας αφ' ενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρεία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται σύμφωνα με τις διαδικασίες που ορίζει ο νόμος και ο Κανονισμός του Χρηματιστηρίου Αθηνών και, βάσει του καταστατικού της εταιρείας, δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση τους.

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές.

Μέτοχος	Θέση	Ποσοστό (%)
Δημήτριος Κουτσολιούτσος	14.031.717	42,5889
United Capital Investments Corp	1.720.727	5,2237
Ημερομηνία: 17.02.2009		

Κανένα άλλο φυσικό ή νομικό πρόσωπο δεν κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου.

Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που να παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Δεν προβλέπονται περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που να απορρέουν από τις μετοχές της Εταιρείας.

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.

Δεν είναι γνωστή στην Εταιρεία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Η μετοχή είναι αδιαίρετη ως προς την άσκηση των δικαιωμάτων και την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτήν. Εάν για οποιονδήποτε λόγο υπάρχουν περισσότεροι συγκύριοι ή δικαιούχοι μίας μετοχής, αυτοί αντιπροσωπεύονται έναντι της εταιρείας από ένα πρόσωπο που ορίζεται με κοινή συμφωνία τους.

Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του Καταστατικού.

Η Εταιρεία για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του Καταστατικού της ακολουθεί τα όσα υπαγορεύουν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως εκάστοτε ισχύει.

Ειδικότερα, σύμφωνα με το άρθρο 16 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από τρεις (3) έως επτά (7) συμβούλους και εκλέγεται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για πενταετή θητεία, που παρατείνεται μέχρι την πρώτη γενική συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους και η οποία δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να επανεκλεγούν ή να ανακληθούν ελεύθερα. Εάν για οποιοδήποτε λόγο κενωθεί θέση Συμβούλου, επιβάλλεται στους Συμβούλους που απομένουν, εφ' όσον είναι τουλάχιστον τρεις (3), να εκλέξουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του Συμβούλου που αναπληρώνεται. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται για έγκριση στην αμέσως επομένη τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση. Οι πράξεις του Συμβούλου που εκλέχθηκε με αυτόν τον τρόπο θεωρούνται έγκυρες, ακόμη και αν η εκλογή του δεν εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση.

Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών.

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού της Εταιρείας ορίζεται ότι κατά την διάρκεια της πρώτης πενταετίας από την σύσταση της εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφασή του, για την οποία χρειάζεται πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο, ολικά ή μερικά, με έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.

Η πιο πάνω εξουσία μπορεί να εκχωρείται στο Διοικητικό Συμβούλιο και με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει. Στην περίπτωση αυτή, το ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του κεφαλαίου, που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.

Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς τους αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας. Η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920. Κατ' εξαίρεση των διατάξεων της προηγούμενης παραγράφου, όταν τα αποθεματικά της εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, για την αύξηση αυτού απαιτείται απόφαση της Γενικής συνέλευσης, η οποία λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παράγραφοι 3 και 4 και 31 παράγραφος 2 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει και ανάλογη τροποποίηση του σχετικού με το μετοχικό κεφάλαιο άρθρου του παρόντος.

Σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 13 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μπορεί να προχωρήσει στην απόκτηση ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του άρθρου 16 του κωδ. ν. 2190/1920 όπως ισχύει.

Σημαντική συμφωνία που έχει συνάψει η Εταιρεία και η οποία τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής.

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ της Εταιρείας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή του προσωπικού, που να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Δημήτριος Κουτσολιούτσος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους μετόχους της «FOLLI FOLLIE A.B.E.E.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «FOLLI – FOLLIE A.B.E.E» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και 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 απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

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

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


Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από

κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

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

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 10251

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	(4.1)	221.030.762,52	194.973.089,35	23.781.990,04	22.961.724,13
Επενδύσεις σε ακίνητα	(4.1)	75.620.691,00	82.921.784,00	12.012.793,00	9.500.000,00
Υπεραξία	(4.2)	253.048.470,45	253.036.477,48	0,00	0,00
Λοίπα Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(4.2)	109.778.320,98	112.747.864,67	630.615,96	727.409,14
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες/συγγενείς επιχειρήσεις	(4.3)			419.566.288,35	387.438.470,75
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(4.16)	6.456.405,50	3.736.007,94	229.959,65	316.090,50
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	(4.4)	14.690.743,70	12.566.828,22	327.809,72	294.583,75
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		680.625.394,15	659.982.051,66	456.549.456,72	421.238.278,27
Αποθέματα	(4.5)	245.760.983,79	209.190.323,18	15.382.354,24	15.572.813,03
Απαιτήσεις από πελάτες	(4.6)	286.358.008,54	195.125.870,28	14.488.839,37	16.359.467,19
Λοιπές απαιτήσεις	(4.6)	51.813.166,46	49.382.426,72	2.862.617,71	3.461.025,08
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	(4.7)	388.228,08	3.341.881,14	388.228,08	1.629.392,98
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	(4.14)	7.024.416,00			
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	(4.8)	73.064.483,75	91.508.554,94	3.983.042,61	14.443.008,70
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		664.409.286,62	548.549.056,26	37.105.082,01	51.465.706,98
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α)+(β)		1.345.034.680,77	1.208.531.107,92	493.654.538,73	472.703.985,25
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	(4.9)	9.884.062,50	9.884.062,50	9.884.062,50	9.884.062,50
Υπέρ το άρτιο	(4.9)	62.531.731,47	62.531.731,47	62.531.731,47	62.531.731,47
Λοιπά αποθεματικά	(4.10)	28.713.434,37	25.443.170,44	13.144.804,26	16.887.455,40
Ίδιες Μετοχές	(4.10)	-13.559.552,05	-7.899.441,83	-2.942.003,47	-108.259,13
Αποτελέσματα εις νέον	(4.10)	308.621.575,00	261.100.315,60	32.845.171,65	29.856.696,85
Συναλλαγματικές Διαφορές	(4.10)	-46.463.425,24	-59.101.599,04		
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας	(4.10)	-88.927.927,73	-88.927.927,73		
Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας (α)		260.799.898,32	203.030.311,41	115.463.766,41	119.051.687,09
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	(4.10)	115.422.340,20	132.792.714,93		
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)		376.222.238,52	335.823.026,34	115.463.766,41	119.051.687,09
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(4.11)	613.874.811,39	547.902.213,79	334.500.000,00	334.500.000,00
Προβλέψεις Αποζημίωσης προσωπικού	(4.15)	8.821.839,38	10.271.467,22	750.070,00	674.362,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(4.17)	19.159.446,11	19.901.687,51	1.484.130,52	1.168.104,94
Λοιπές προβλέψεις -μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(4.11)	9.635.092,61	10.420.084,81	506.234,89	438.732,38
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		651.491.189,49	588.495.453,33	337.240.435,41	336.781.199,32
Προμηθευτές	(4.12)	146.435.598,53	94.738.124,89	6.719.589,77	3.319.127,90
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	(4.12)	116.403.857,57	122.026.853,87	26.905.856,46	8.115.924,16
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(4.12)	47.181.796,66	67.447.649,49	7.324.890,68	5.436.046,78
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	(4.14)	7.300.000,00			
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		317.321.252,76	284.212.628,25	40.950.336,91	16.871.098,84
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		968.812.442,25	872.708.081,58	378.190.772,32	353.652.298,16
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)		1.345.034.680,77	1.208.531.107,92	493.654.538,73	472.703.985,25

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

		ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών	(4.18)	937.260.876,98	706.157.190,46	38.205.058,10	33.977.970,77
Κόστος πωλήσεων		-462.869.628,87	-329.922.635,01	-14.121.783,71	-10.905.489,19
Μικτά κέρδη		474.391.248,11	376.234.555,45	24.083.274,39	23.072.481,58
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	(4.18)	30.788.084,63	20.709.197,27	9.175.275,87	2.093.106,03
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(4.18)	-52.388.058,25	-51.185.847,59	-7.183.222,66	-5.654.324,26
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(4.18)	-275.310.436,26	-197.880.836,61	-15.555.215,45	-13.705.589,86
Λοιπά έξοδα	(4.18)	-5.526.732,49	-3.949.117,18	-1.120.009,09	-970.381,71
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		171.954.105,74	143.927.951,34	9.400.103,06	4.835.291,78
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	(4.18)	5.224.026,99	10.494.967,67	5.609.179,08	5.798.945,52
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(4.18)	-47.559.207,76	-28.759.340,67	-25.938.756,44	-18.106.370,38
Κέρδη συμμετοχών	(4.18)			18.219.789,72	18.175.740,00
Κέρδη προ φόρων		129.618.924,97	125.663.578,34	7.290.315,42	10.703.606,92
Μείον φόροι	(4.19)	-30.369.226,00	-35.980.189,14	-691.765,61	-2.178.640,18
Κέρδη μετά από φόρους		99.249.698,97	89.683.389,20	6.598.549,81	8.524.966,74
<u>Κατανέμονται σε:</u>					
Μετόχους Εταιρείας		76.953.558,48	72.765.401,90		
Δικαιώματα Μειοψηφίας		22.296.140,49	16.917.987,30		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	(4.20)	2,3527	2,2247	0,2017	0,2588
Αποσβέσεις		19.073.511,68	13.980.423,12	1.209.439,54	1.090.167,46
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		191.027.617,42	157.908.374,46	10.609.542,60	5.925.459,24

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Ομίλου

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ιδίες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές- Λοιπες μεταβολές	Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 1.1.2007	9.884.062,50	62.531.731,47	8.832.577,14	-1.339.856,41	207.356.278,78	-32.706.043,74	-88.927.927,73	165.630.822,01	104.006.311,60	269.637.133,61
Διανεμηθέντα μερίσματα					-3.953.625,00			-3.953.625,00		-3.953.625,00
Αμοιβές μελών Δ.Σ					-250.000,00			-250.000,00		-250.000,00
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστών σε θυγατρικές								0,00	13.611.149,83	13.611.149,83
Αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία καταχωρημένη απ' ευθείας στην καθαρή θέση					18.063.336,86			18.063.336,86		18.063.336,86
Αλλαγή λογιστικού χειρισμού υπεραξίας σύμφωνα με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π 27					-16.285.535,97			-16.285.535,97	-1.742.733,80	-18.028.269,77
Αποτέλεσμα περιόδου					72.765.401,65			72.765.401,65	16.917.987,30	89.683.388,95
Αγορά ιδών μετοχών				-6.559.585,42				-6.559.585,42		-6.559.585,42
Λοιπές μεταβολές / Μεταφορές			16.610.593,30		-16.595.540,72	-26.395.555,30		-26.380.502,72		-26.380.502,72
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	9.884.062,50	62.531.731,47	25.443.170,44	-7.899.441,83	261.100.315,60	-59.101.599,04	-88.927.927,73	203.030.311,41	132.792.714,93	335.823.026,34
Υπόλοιπα 1.1.2008	9.884.062,50	62.531.731,47	25.443.170,44	-7.899.441,83	261.100.315,60	-59.101.599,04	-88.927.927,73	203.030.311,41	132.792.714,93	335.823.026,34
Διανεμηθέντα μερίσματα					-3.294.687,50			-3.294.687,50	-20.483.822,99	-23.778.510,49
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστών σε θυγατρικές					599.379,01			599.379,01	-14.573.239,52	-13.973.860,51
Κθαρό εισόδημα καταχωρ. απ' ευθείας στην καθαρή θέση			-4.192.656,54		495.540,84			-3.697.115,70	223.963,62	-3.473.152,08
Αλλαγή λογιστικού χειρισμού υπεραξίας σύμφωνα με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π 27					-24.248.723,89			-24.248.723,89		-24.248.723,89
Αποτέλεσμα περιόδου					76.953.558,48			76.953.558,48	22.296.140,49	99.249.698,97
Αγορά ιδών μετοχών				-5.660.110,22				-5.660.110,22		-5.660.110,22
Λοιπές μεταβολές / Μεταφορές			7.462.920,47		-2.983.807,54	12.638.173,80		17.117.286,73	-4.833.416,33	12.283.870,40
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	9.884.062,50	62.531.731,47	28.713.434,37	-13.559.552,05	308.621.575,00	-46.463.425,24	-88.927.927,73	260.799.898,32	115.422.340,20	376.222.238,52

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ιδίες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	Σύνολο
Υπόλοιπα 1.1.2007	9.884.062,50	62.531.731,47	20.184.566,82	-108.985,61	22.113.518,04	0,00	114.604.893,22
Διανεμηθέντα μερίσματα					-3.953.625,00		-3.953.625,00
Αμοιβές μελών Δ.Σ					-250.000,00		-250.000,00
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστών σε θυγατρικές							0,00
Αναπροσαρμογή σε ευλογη αξία καταχωρημένη απ' ευθείας στην καθαρή θέση				726,48		124.725,65	125.452,13
Αποτέλεσμα περιόδου					8.524.966,74		8.524.966,74
Αγορά ιδών μετοχών							0,00
Λοιπές μεταβολές			-3.421.837,07		3.421.837,07		0,00
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2007	9.884.062,50	62.531.731,47	16.762.729,75	-108.259,13	29.856.696,85	124.725,65	119.051.687,09
Υπόλοιπα 1.1.2008	9.884.062,50	62.531.731,47	16.762.729,75	-108.259,13	29.856.696,85	124.725,65	119.051.687,09
Διανεμηθέντα μερίσματα					-3.294.687,50		-3.294.687,50
Αμοιβές μελών Δ.Σ							0,00
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστών σε θυγατρικές							0,00
Κθαρό εισόδημα καταχωρ. απ' ευθείας στην καθαρή θέση						-4.058.038,65	-4.058.038,65
Αποτέλεσμα περιόδου					6.598.549,81		6.598.549,81
Αγορά ιδών μετοχών				-2833744,34			-2.833.744,34
Λοιπές μεταβολές							0,00
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2008	9.884.062,50	62.531.731,47	16.762.729,75	-2.942.003,47	33.160.559,16	-3.933.313,00	115.463.766,41

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

2η Εναλλακτική: Έμμεση Μέθοδος	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	129.618.924,97	125.663.578,34	7.290.315,42	10.703.606,92
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	19.073.511,68	13.980.423,12	1.209.439,54	1.090.167,46
Προβλέψεις	2.883.646,01	1.381.372,80	2.655.186,98	113.629,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	4.065.375,38	-7.310.346,55		
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-4.871.910,08	-10.494.967,67	-23.211.156,16	-23.523.650,96
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	46.663.500,83	28.498.699,11	23.103.016,29	17.653.249,82
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφ κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-31.625.034,96	-19.704.885,84	-119.541,21	-1.989.562,17
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-87.384.646,78	-18.105.948,36	2.419.035,19	-1.640.470,33
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	33.956.728,96	13.690.687,72	4.063.101,68	-576.059,82
Μείον				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-45.443.033,32	-23.561.028,51	-22.811.400,07	-12.990.446,22
Καταβεβλημένοι φόροι	-34.101.726,45	-33.473.542,08	-1.726.519,15	-557.384,55
Σύνολο εισροών / (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	32.835.336,24	70.564.042,08	-7.128.521,49	-11.716.920,85
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-43.776.338,31	-180.736.700,00	-34.307.322,58	
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-47.893.310,64	-25.137.936,55	-2.147.510,26	-1.111.511,71
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	9.549.821,87	2.756.450,72	238.476,93	2.106,00
Εισπρ. από την πώληση χρηματοοικον. περουσ. στοιχείων	3.496.760,90	4.368.430,49	3.695.760,90	5.180.430,49
Εισπράξεις Μερισμάτων	199.000,00	812.000,00	18.219.888,22	18.175.858,20
Τόκοι εισπραχθέντες	1.529.511,46	4.337.259,11	137.151,29	453.120,56
Μείωση/(Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-1.849.832,20	-6.552.136,87	-33.225,97	-1.162,41
Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	-78.744.386,92	-200.152.633,10	-14.196.781,47	22.698.841,13
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ιδίων μετοχών	-5.660.110,22	-6.559.585,42	-2.833.744,34	
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	58.213.338,06	141.261.584,91	18.361.164,79	
Εξοφλήσεις δανείων				-12.710.173,45
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων (χρεωλύσια)	-1.563.399,82	-124.920,66	-31.903,82	-30.508,49
Πληρωμές μερισμάτων	-23.524.848,53	-22.790.646,62	-4.630.179,76	-6.200.886,62
Σύνολο εισροών (εκροών) χρημ/κών δραστ/των (γ)	27.464.979,49	111.786.432,21	10.865.336,87	-18.941.568,56
Καθαρή Αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-18.444.071,19	-17.802.158,81	-10.459.966,09	-7.959.648,28
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης Χρήσης	91.508.554,94	109.310.713,75	14.443.008,70	22.402.656,98
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Χρήσης	73.064.483,75	91.508.554,94	3.983.042,61	14.443.008,70

1 Γενικές πληροφορίες για τον όμιλο

1.1 Η εταιρεία

Η FOLLI FOLLIE A.B.E.E έχει την νομική μορφή ανώνυμης εταιρείας και είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου FOLLI FOLLIE.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στο 23χλμ Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας στην Ελλάδα. Εκεί βρίσκονται και τα κεντρικά γραφεία της εταιρείας

Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης με τον κωδικό ΦΟΛΙ. Ο κωδικός που χρησιμοποιείται από τη Bloomberg είναι FOLLI GA, ενώ το Reuters χρησιμοποιεί τη συντομογραφία FOL.AT.

Η Folli Follie με την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών και την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που προέκυψε, επέκτεινε την ανάπτυξή της στις χώρες του εξωτερικού, θεμελιώνοντας έτσι τον πολυεθνικό της χαρακτήρα. Σήμερα, η Folli Follie συνεχίζει να επεκτείνει τις δραστηριότητές της σε νέες, στρατηγικής σημασίας αγορές, ενώ, ταυτόχρονα, ενισχύει την παρουσία της στις ήδη υπάρχουσες.

Κάθε μετοχή έχει δικαίωμα μίας ψήφου.

1.2 Δομή του ομίλου

Οι εταιρείες του ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι οι εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ
			ΥΠΑΓ/ΣΕ ΤΗΝ ΕΝΟΠ/ΣΗ	ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
FOLLI FOLLIE A.B.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	-	-
FOLLI FOLLIE HONG KONG LTD	ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ	99,99%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE UK LTD	ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ	99,99%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE FRANCE SA	ΓΑΛΛΙΑ	100%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE SPAIN SA	ΙΣΠΑΝΙΑ	100%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE CZECH SRO	ΤΣΕΧΙΑ	100%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE POLAND SZOO	ΠΟΛΩΝΙΑ	100%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE SLOVAKIA SRO	ΣΛΟΒΑΚΙΑ	100%	Άμεση	2000-2008
FOLLI FOLLIE GERMANY GmbH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	100%	Άμεση	2005-2008
MFK FASHION	ΚΥΠΡΟΣ	100%	Άμεση	2002-2008
PLANACO ABEE	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	Άμεση	2003-2008
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	ΕΛΛΑΔΑ	56,77%	Άμεση	2005-2008
FOLLI FOLLIE JAPAN LTD	ΙΑΠΩΝΙΑ	100%	Άμεση	2006-2008
FOLLI FOLLIE ASIA LTD	ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ	99,99%	Έμμεση	2001-2008
FOLLI FOLLIE TAIWAN LTD	ΤΑΙΒΑΝ	99,99%	Έμμεση	2006-2008
FOLLI FOLLIE KOREA LTD	Ν.ΚΟΡΕΑ	99,99%	Έμμεση	2006-2008
FOLLI FOLLIE SINGAPORE LTD	ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ	99,99%	Έμμεση	2004-2008
BLUEFOL GUAM LTD	ΓΚΟΥΑΜ	99,99%	Έμμεση	2000-2008

BLUEFOL HAWAII LTD	ΧΑΒΑΗ	99,99%	Έμμεση	2000-2008
BLUEFOL HONG KONG LTD	ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ	99,99%	Έμμεση	2001-2008
FOLLI FOLLIE MALAYSIA LTD	ΜΑΛΑΪΣΙΑ	99,99%	Έμμεση	2004-2008
FOLLI FOLLIE THAILAND LTD	ΤΑΪΛΑΝΔΗ	99,99%	Έμμεση	2001-2008
FOLLI FOLLIE CHINA (PILION LTD)	ΚΙΝΑ	85,00%	Έμμεση	2006-2008
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS (LONDON) LIMITED	ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD	ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS OF LONDON INC (USA)	Η.Π.Α	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LINKS OF LONDON (FRANCE)	ΓΑΛΛΙΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	Π.Γ.Δ.Μ.	56,76%	Έμμεση	2006-2008
HELLENIC TOURIST BUREAU A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	56,76%	Έμμεση	2006-2008
LAPFOL (JOINT VENTURE)	ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ	50,00%	Έμμεση	2007-2008
ELMEC SPORT ABETE	ΕΛΛΑΔΑ	54,18%	Έμμεση	2007-2008
FACTORY OUTLET A.E.E	ΕΛΛΑΔΑ	54,17%	Έμμεση	2007-2008
FACTORY OUTLET AIRPORT A.E.E	ΕΛΛΑΔΑ	54,17%	Έμμεση	2007-2008
ELMEC ROMANIA SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	54,17%	Έμμεση	2007-2008
ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	54,17%	Έμμεση	2003-2008
CHRONOSPORT A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	27,09%	Έμμεση	2003-2008
ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	54,17%	Έμμεση	2002-2008
LOGISTICS EXPRESS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	54,17%	Έμμεση	2007-2008
ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	27,08%	Έμμεση	2007-2008
ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	54,12%	Έμμεση	2007-2008
NORTH LANDMARK AE	ΕΛΛΑΔΑ	18,96%	Έμμεση	ΣΥΣΤΑΣΗ 2008
ICS ELMEC SPORT SRL	ΜΟΛΔΑΒΙΑ	54,17%	Έμμεση	ΣΥΣΤΑΣΗ 2008

Η μέθοδος ενοποίησης των θυγατρικών εταιρειών είναι ολική, εκτός της εταιρείας LAPFOL (JOINT VENTURE), η οποία ενοποιείται με την αναλογική μέθοδο.

Αντικείμενο δραστηριότητας

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στους εξής τομείς: α) κατασκευής κοσμημάτων, ωρολογίων, αξεσουάρ, β) αντιπροσώπευσης εμπορικών σημάτων και πώλησης παιδικών και εφηβικών ενδυμάτων καθώς και ενδυμάτων για ενήλικες γ) στον τομέα του ταξιδιωτικού εμπορίου.

2 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της FOLLI FOLLIE είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση ως την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της FOLLI FOLLIE έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της

συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή ορισμένων στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 27 Μαρτίου 2008.

2.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της FOLLI FOLLIE και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου 2008 έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

2.5 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε €, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα του ομίλου, δηλαδή το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η μητρική εταιρεία και οι περισσότερες θυγατρικές της.

Όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε € εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Σημειώνεται ότι λόγω στρογγυλοποιήσεων, τα πραγματικά αθροίσματα των ποσών που παρουσιάζονται στις δημοσιευμένες στον τύπο συνοπτικές ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, ενδέχεται να διαφέρουν από τα αθροίσματα που παρουσιάζονται στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις.

2.6 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές

2.6.1 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα

Οι αλλαγές σε λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν είναι σύμφωνες με αυτές προηγούμενων ετών εκτός από την υιοθέτηση από τον Όμιλο των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 39 και του ΔΠΧΠ 7 «Επαναταξινόμηση Χρημ/κών Μέσων». Οι κυριότερες επιδράσεις από την ως άνω υιοθέτηση ήταν οι ακόλουθες:

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 και στο ΔΠΧΠ 7 «Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων»: Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, που εκδόθηκε τον Οκτώβριο του 2008, επιτρέπει σε μια οντότητα να επαναταξινομήσει μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (εκτός από εκείνα που ταξινομήθηκαν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση), εκτός της κατηγορίας στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιπτώσεις.

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων που υιοθετούν τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρατίθενται στη Σημείωση 4.4 των οικονομικών καταστάσεων.

Το ΔΠΧΠ 7 εφαρμόζεται υποχρεωτικά για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται για περιόδους που ξεκινούν την 1/1/2007 ή μεταγενέστερα. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά και τροποποιεί τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που προηγουμένως καθοριζόταν από το ΔΛΠ 32 και υιοθετήθηκε από τον όμιλο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2007.

Όλες οι γνωστοποιήσεις που αφορούν σε χρηματοοικονομικά μέσα καθώς και τα στοιχεία της συγκριτικής περιόδου έχουν ενημερωθεί με σκοπό να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις του νέου προτύπου.

Πιο συγκεκριμένα, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πλέον παρουσιάζεται ανάλυση ευαισθησίας με σκοπό την αιτιολόγηση την έκθεση του ομίλου στους κινδύνους της αγοράς που συνδέονται με τα χρηματοοικονομικά της μέσα, και ανάλυση της λήξης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δείχνει τις συμβατικές οφειλές που απομένουν (Σημ 3.23).

2.6.1.1 Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Εξαιτίας της έκδοσης του ΔΠΧΠ 7 κάποιες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ήταν απαραίτητες και κάποιες επιπλέον απαιτήσεις προστέθηκαν στο ΔΛΠ 1 που αφορούν στις γνωστοποιήσεις πληροφοριών μιας οικονομικής οντότητας. Ο όμιλος πλέον δημοσιεύει στοιχεία που αφορούν στους σκοπούς διαχείρισης των κεφαλαίων τις διαδικασίες και πολιτικές που ακολουθεί.

2.6.1.2 ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου αναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις εταιρείες του ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

2.6.1.3 ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθορισθεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

2.6.1.4 ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο.

2.6.1.5 ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

2.6.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.**α. Τροποποιήσεις προτύπων & διερμηνείες με υποχρεωτική εφαρμογή για το 2008**

Η Εταιρεία εφάρμοσε για πρώτη φορά τα τροποποιημένα Πρότυπα ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" και ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", των οποίων η εφαρμογή κατέστη υποχρεωτική από την παρουσιαζόμενη χρήση.

Η επίδραση της εφαρμογής των δύο αυτών τροποποιηθέντων Προτύπων ήταν να αναταξινομηθούν οι εισηγμένες στο ΧΑ μετοχές ανωνύμων εταιρειών που κατέχει η Εταιρεία, από τις "επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων" στις "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση". Το αποτέλεσμα της αναταξινόμησης αυτής ήταν να χρεωθούν απ' ευθείας στην καθαρή θέση, και όχι στα αποτελέσματα χρήσεως, ζημίες αποτίμησης ύψους € 233 χιλ. περίπου που αφορούν το δ' τρίμηνο της χρήσης.

Τρεις διερμηνείες που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Διερμηνειών Χρηματοοικονομικής

Πληροφόρησης έχουν εφαρμογή για τη χρήση 2008. Αυτές είναι:

Διερμηνεία 11, Συναλλαγές ιδίων μετοχών ομίλου.

Διερμηνεία 12, Συμφωνίες παραχώρησης.

Διερμηνεία 14, Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους.

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

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

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

- ΔΠΧΠ 8 "Τομείς δραστηριοτήτων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο εισάγει την "προσέγγιση της διοίκησης" στην πληροφόρηση ανά τομέα. Το ΔΠΧΠ 8 θα απαιτεί αλλαγή στην παρουσίαση και γνωστοποίηση πληροφοριών κατά τομέα βάσει των εσωτερικών αναφορών που επισκοπούνται σε τακτά διαστήματα από τη Διοίκηση, ωστόσο η εφαρμογή του δεν αναμένεται να επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΛΠ 23 "Κόστη δανεισμού" (τροποποίηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο αφαιρεί τη δυνατότητα εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου, και απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους αυτού. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΛΠ 23 δεν αναμένεται να επηρεάσει τα ατομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, ωστόσο αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2009 έως 2011 σε βάρος μελλοντικών χρήσεων.

- ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" (αναθεώρηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο εισάγει τον όρο "συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα", τα οποία αντιπροσωπεύουν μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μπορούν να απεικονιστούν είτε σε μία μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικών εσόδων. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου. Ο Όμιλος προγραμματίζει να απεικονίσει τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα σε μια μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009.

- ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" (τροποποίηση) και ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" (τροποποίηση): Διαθέσιμα χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις που επέρχονται στη ρευστοποίηση, εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο απαιτεί όπως διαθέσιμα μέσα και μέσα που επιβάλλουν στην επιχείρηση την υποχρέωση να παραδώσει σε τρίτον κατ' αναλογία μερίδιο των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης μόνο σε περίπτωση ρευστοποίησης, να απεικονιστούν στην καθαρή θέση εάν πληρούνται κάποιες προϋποθέσεις. Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

- ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση" (τροποποίηση): Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης, εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, το οποίο αποσαφηνίζει εάν ορισμένοι κίνδυνοι και τμήματα ταμειακών ροών εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του ομίλου. έκθεση 2008 Σελ. 41

- ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" (αναθεώρηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, σύμφωνα με το οποίο (α) Ο ορισμός της επιχείρησης έχει επεκταθεί, και συνεπώς είναι πιθανόν να θεωρούνται περισσότερες αποκτήσεις ως συνενώσεις επιχειρήσεων, (β) Ενδεχόμενες αμοιβές θα επιμετρούνται σε εύλογη αξία, και μεταγενέστερες μεταβολές αυτών θα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, (γ) Τα κόστη συναλλαγής, εκτός από τα κόστη για έκδοση μετοχών και χρέους, θα αναγνωρίζονται ως δαπάνες όταν πραγματοποιούνται, (δ) Τυχόν συμμετοχή στην αποκτώμενη που προϋπήρχε θα επιμετρείται σε εύλογη αξία με το κέρδος ή ζημία να αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, (ε) Τυχόν δικαιώματα μειοψηφίας θα επιμετρούνται είτε σε εύλογη αξία, είτε κατά την αναλογία δικαιωμάτων στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης, ανά συναλλαγή. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 μόνο σε μελλοντικές συνενώσεις επιχειρήσεων.

- ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις" (τροποποίηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2010, το οποίο απαιτεί μεταβολές δικαιωμάτων σε ήδη θυγατρική εταιρεία που δεν επιφέρουν απώλεια του ελέγχου να αναγνωρίζονται ως συναλλαγή ιδίων κεφαλαίων. Η Εταιρεία έχει λάβει υπ' όψιν της, κατά την έννοια της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, το τροποποιημένο ΔΛΠ 27, σχετικά με το λογιστικό χειρισμό της υπεραξίας που προέκυψε από την απόκτηση μειοψηφικών συμμετοχών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες, δεδομένου ότι προ της τροποποίησης του ΔΛΠ 27 η συναλλαγή αυτή δε ρυθμιζόταν ρητά από κανένα ισχύον Πρότυπο.

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

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

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

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

- Διερμηνεία 16 "Αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε αλλοδαπές δραστηριότητες", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009, η οποία διευκρινίζει ότι η αντιστάθμιση επενδύσεων αναφέρεται σε διαφορές του λειτουργικού νομίσματος και όχι του νομίσματος παρουσίασης, και ότι τα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε εταιρεία του Ομίλου. Η εφαρμογή της Διερμηνείας αυτής δεν αναμένεται να έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

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

- Διερμηνεία 18 "Μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων από πελάτες", εφαρμοστέα από τη χρήση 2010, η οποία αφορά εταιρείες που δέχονται εισφορές σε ενσώματα πάγια από πελάτες τους, και δεν αφορά τον Όμιλο. Πέραν της υιοθέτησης του προβλεπόμενου από το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 χειρισμού των υπεραξιών που προέκυψαν από αύξηση ποσοστού σε θυγατρικές, η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει ακόμη τα ανωτέρω νεοκδοθέντα ή αναθεωρηθέντα/τροποποιηθέντα πρότυπα και διερμηνείες, ούτε προτίθεται να τα υιοθετήσει πριν από την ημερομηνία της υποχρεωτικής εφαρμογής των.

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

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

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

Τα Πρότυπα που τροποποιήθηκαν είναι τα εξής:

ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 16 "Ενσώματες ακινητοποιήσεις" και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 "Κατάσταση ταμειακών ροών", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζόμενους", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 20 "Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 23 "Κόστη δανεισμού", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009

ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" και στο .ΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 29 "Παρουσίαση οικονομικών στοιχείων σε υπερπληθωριστικές οικονομίες", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 31 "Συμμετοχές σε κοινοπραξίες" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο .ΛΠ 32 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση" και στο .ΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 38 "Άυλα περιουσιακά στοιχεία", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 40 "Επενδύσεις σε ακίνητα" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 "Ενσώματες ακινητοποιήσεις", εφαρμοστέα από τη χρήση 2009.

ΔΛΠ 41 "Γεωργία", εφαρμοστέο από τη χρήση 2009.

ΔΠΧΠ 5 "Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες" και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ", εφαρμοστέα από τη χρήση 2010.

2.7 Σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης

Η κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτεί την διενέργεια εκτιμήσεων, κρίσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν.

Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για την διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις για παροχές στο προσωπικό, απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού, ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

2.7.1 Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

2.7.1.1 Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, ή διαθέσιμη προς πώληση.

Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως διακρατούμενες ως τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο ο όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Ο όμιλος κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις του ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

2.7.2 Εκτιμήσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον.

2.7.2.1 Φόροι εισοδήματος

Η FOLLI FOLLIE και οι θυγατρικές της υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Ο όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενος σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφειλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

2.7.2.2 Προβλέψεις

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά

που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

2.7.2.3 Ενδεχόμενα γεγονότα

Ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει εκτιμήσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

3 Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

3.1 Ενοποίηση

3.1.1 Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Ο όμιλος θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο ο όμιλος ασκεί έλεγχο στα δικαιώματα ψήφου μιας άλλης οικονομικής οντότητας εξετάζεται η ύπαρξη και η τυχόν επίδραση δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που αποκτώνται ενοποιούνται αρχικά με εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβάλλονται όπου κρίνεται απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον όμιλο.

Λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές, έσοδα και έξοδα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ εταιρειών του ομίλου απαλείφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

3.1.2 Συγγενείς

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή και δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή είναι η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της εκδότριας, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν ο όμιλος κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης.

Όταν μια οικονομική οντότητα του ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση του ομίλου, τα τυχόν διεταιρικά

κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του ομίλου.

Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια των συγγενών επιχειρήσεων αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του ομίλου.

Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών.

Όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν ο όμιλος έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μεταβάλλονται όπου κρίνεται απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον όμιλο.

3.2 Κοινοπραξίες

Οικονομικές οντότητες των οποίων οι οικονομικές δραστηριότητες ελέγχονται από κοινού από τον όμιλο και από άλλους κοινοπρακτούντες ανεξάρτητους από τον όμιλο αντιμετωπίζονται λογιστικά χρησιμοποιώντας αναλογική ενοποίηση.

Στην περίπτωση που ο όμιλος πωλεί στοιχεία του ενεργητικού στην κοινοπραξία, αναγνωρίζει μόνο το κέρδος ή τη ζημιά από τη συναλλαγή που αντιστοιχεί στη συμμετοχή των λοιπών μελών.

Αντίθετα, εάν ο όμιλος αγοράζει στοιχεία του ενεργητικού από την κοινοπραξία, δεν αναγνωρίζει το μερίδιο του στο κέρδος ή τη ζημιά έως ότου πωλήσει σε τρίτους το στοιχείο του ενεργητικού. Στην περίπτωση που υπάρχουν ενδείξεις ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του ενεργητικού, τότε οποιαδήποτε ζημιά αναγνωρίζεται στο σύνολο της.

Διεταιρικά υπόλοιπα της του ομίλου με την κοινοπραξία διαγράφονται, απαλείφοντας κατά το μερίδιο της επενδύτριας επιχείρησης τα υπόλοιπα της κοινοπραξίας.

3.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου λειτουργεί η κάθε εταιρεία του ομίλου.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του ομίλου, έχουν μετατραπεί σε €. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε € στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού (βλ. παρ. 3.23.1). Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου (βλ. παρ. 3.23.1). Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν μεταφερθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

3.4 Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

3.4.1 ΔΛΠ 14

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ως πρωτεύων τύπο για την κατά τομέα πληροφόρησης, ο όμιλος έχει επιλέξει την πληροφόρηση κατά γεωγραφικό τομέα.

Ο όμιλος, παρουσιάζει ως επιχειρηματικούς τομείς τον κλάδο των Κοσμημάτων, ωρολογίων, αξεσουάρ, είδη ένδυσης και ταξιδιωτικό λιανικό εμπόριο. Γεωγραφικά ο όμιλος παρουσιάζει τους τομείς: Ελλάδος, Ευρώπης, Ιαπωνίας και λοιπών Ασιατικών χωρών.

3.5 Υπεραξία

Η υπεραξία η οποία αποκτάται σε μια συνένωση επιχειρήσεων αρχικά αναγνωρίζεται στο κόστος της, το οποίο είναι το υπερβάλλον του κόστους της συνένωσης, πάνω από την αναλογία του ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν.

3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός υπεραξίας) και δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία επιμετρούνται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης που τυχόν έχει προκύψει.

3.6.1 Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση.

Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού.

Οι δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση του ηλεκτρονικού λογισμικού αναγνωρίζονται στα έξοδα της περιόδου στην οποία αυτές πραγματοποιούνται.

Οι δαπάνες οι οποίες κεφαλαιοποιούνται αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές τους. Επιπλέον και το αποκτώμενο λογισμικό υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του.

3.6.2 Εμπορικά σήματα και άδειες

Τα αποκτηθέντα εμπορικά σήματα και οι άδειες αρχικά αναγνωρίζονται στο ιστορικό τους κόστος.

Οι άδειες έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και απεικονίζονται στο κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της ωφέλιμης ζωής με σκοπό την κατανομή του κόστους των εμπορικών σημάτων και των αδειών κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Παραχώρηση αδειας αποκλειστικής εκμετάλλευσης Καταστημάτων αφορολογητών ειδών: Η παραχώρηση αδειας (δικαίωμα) αποκλειστικής εκμετ/σης (άρθρο 120 Ν.2533/1997) Καταστημάτων αφορολογητών ειδών εμφανίζεται στις ενοποιημένες καταστάσεις στην εύλογη αξία της όπως αυτή αποτιμήθηκε από ανεξάρτητο ορκωτό εκτιμητή την ημερομηνία απόκτησης ελέγχου της εταιρείας Κ.Α.Ε ΑΕ. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων η οποία ανέρχεται στα 50 χρόνια .

3.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα όταν γίνονται. Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων (δημιουργία καταστημάτων) αποσβένονται στον εκτιμώμενο χρόνο της μίσθωσης.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή των παγίων, η οποία αναλυτικά έχει ως εξής:

Κατηγορία παγίου	Έτη ωφέλιμης ζωής
- Κτίρια (ιδιόκτητα)	50
- Ηλεκτρο-Μηχανολογ. κλπ. Εγκ/σεις Ιδιόκτητων κτιρίων	20-25
- Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων	8-12
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	6,67-9,09
- Αυτοκίνητα – Οχήματα	6,67-9,09
- Λοιπός εξοπλισμός	6,67

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή, κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Εάν οι υπολειμματικές αξίες, η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε κάποιο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, οι αλλαγές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.

Η λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πωλήσεως τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε ζημιά απομείωσης που προκύπτει πέρα από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

3.8 Επενδύσεις σε ακίνητα

Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων) τα οποία κατέχονται (είτε μέσω αγοράς είτε μέσω χρηματοοικονομικής μίσθωσης) από τον όμιλο, είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους, είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου), είτε και για τα δύο, και δεν κατέχονται για:

- ∅ να χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή ή στην προμήθεια υλικών / υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς και
- ∅ για πώληση κατά την συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής.

Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η λογιστική αξία που αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου αντικατοπτρίζει τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

Μεταφορές προς την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή στην χρήση αυτών, που αποδεικνύεται από το πέρας της ιδιοχρησιμοποίησης από τον όμιλο ή από το πέρας της κατασκευής ενός ακινήτου ή από την αξιοποίηση μίας λειτουργικής μίσθωσης από τρίτο.

Μεταφορές ακινήτων από την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή χρήσης αυτών, που αποδεικνύεται από την έναρξη της ιδιοχρησιμοποίησης από τον όμιλο ή την κατάταξη τους ως κατεχόμενα προς πώληση.

Για την μεταφορά ακινήτου από την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα που απεικονίζεται στην εύλογη αξία και τον χαρακτηρισμό του ως ιδιοχρησιμοποιούμενου, το τεκμαιρόμενο κόστος του ακινήτου για την μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση, αποτελεί η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταβολής της χρήσης.

Μία επένδυση σε ακίνητα διαγράφεται (απαλείφεται από τον ισολογισμό) κατά τη διάθεση ή όταν δεν αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από τη διάθεσή της.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την διαγραφή ή την διάθεση της επένδυσης σε ακίνητα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διαγραφής ή της διάθεσης.

3.9 Μη κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία που ο όμιλος σκοπεύει να πωλήσει μέσα σε χρονικό διάστημα ενός έτους από την ημερομηνία χαρακτηρισμού τους ως «Κατεχόμενα προς πώληση». Αυτά τα στοιχεία μπορεί να αποτελούν ένα συστατικό μέρος του ομίλου, μια ομάδα στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων ή ένα ανεξάρτητο μη κυκλοφορούν πάγιο στοιχείο.

Τα στοιχεία του ενεργητικού που χαρακτηρίζονται ως «Κατεχόμενα προς πώληση» επιμετρούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μειωμένης με τα έξοδα που η επιχείρηση θα κληθεί να καταβάλλει για την πραγματοποίηση της πώλησης και δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις. Το κέρδος ή η ζημιά από την πώληση ή την αναπροσαρμογή των «Κατεχόμενων προς πώληση» παγίων απεικονίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης στα κονδύλια «Λοιπά Έσοδα» ή «Λοιπά Έξοδα» αντίστοιχα.

3.10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- ∅ δάνεια και απαιτήσεις,
- ∅ χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,
- ∅ διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, και
- ∅ επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και τον σκοπό για τον οποίο αποκτούνται.

Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας της εμπορικής συναλλαγής.

3.10.1 Διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις

Οι διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με καθορισμένες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές και καθορισμένη λήξη. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία χαρακτηρίζονται σαν διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις εφόσον η Διοίκηση έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις που εμπίπτουν στην κατηγορία αυτή, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος είναι το ποσό στο οποίο αρχικά επιμετρήθηκε το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή η χρηματοοικονομική υποχρέωση μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίου, πλέον ή μείον τη συσσωρευμένη απόσβεση κάθε διαφοράς μεταξύ του αρχικού αυτού ποσού και του καταβλητέου στη λήξη ποσού υπολογιζόμενη με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, και μετά την αφαίρεση κάθε υποτίμησης. Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση.

Επιπλέον, εάν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι το χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει υποστεί μείωση της αξίας του, τότε η επένδυση αποτιμάται στην παρούσα αξία των προβλεπόμενων ταμιακών ροών της και κάθε διαφορά με την λογιστική αξία της επένδυσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως ζημία.

3.10.2 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι κατεχόμενα κυρίως για εμπορικούς σκοπούς και προσδιορίζονται από τον όμιλο ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται σε αυτήν την κατηγορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει ταξινομήσει ο όμιλος σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και Κύπρου καθώς και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων.

3.10.3 Δάνεια και Απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιορισμένες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμη κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. Η ομαδοποίηση των απαιτήσεων γίνεται με βάση κάποια κοινά χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου που τις χαρακτηρίζουν.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο δώδεκα μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του ομίλου.

3.10.4 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται σαν διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων. Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που εντάσσονται στην κατηγορία αυτήν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια, μετά από τον υπολογισμό κάθε επίδρασης από φόρους.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, τα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Σε περίπτωση μόνιμης απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από την καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στην διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης και της εύλογης αξίας.

Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα για επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο κατατασσόμενο ως διαθέσιμο προς πώληση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι ζημιές που έχουν αναγνωριστεί στις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων περιόδων και οι οποίες προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην κατάσταση των αποτελεσμάτων.

Σύμφωνα με τις πρόνοιες του τροποποιημένου ΔΛΠ 39, λόγω των σπάνιων συνθηκών που προέκυψαν από την οικονομική κρίση στις παγκόσμιες αγορές κατά το 2008, ο όμιλος προσδιόρισε τις επενδύσεις τις οποίες την 1.10.2008 δεν είχε πρόθεση να εμπορευτεί ή να πουλήσει στο εγγύς μέλλον. Αυτές οι επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ εταιρειών επαναταξινομήθηκαν από την κατηγορία «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στην κατηγορία «Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση».

3.10.5 Εύλογη Αξία

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός η Διοίκηση προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιωδώς συναφούς μέσου και η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών του.

3.11 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπεραναλήψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

3.11.1 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (εκτός δανείων)

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων ενώ οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των «Χρηματοοικονομικών εξόδων» στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και κατά την εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα μερίσματα στους μετόχους αναγνωρίζονται στο κονδύλι «Μερίσματα Πληρωτέα», όταν αυτά εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

3.11.2 Δάνεια

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών του ομίλου. Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται, εκτός των άμεσων εξόδων έκδοσης τους.

3.12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

3.12.1 Αρχική αναγνώριση

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται στον Ισολογισμό του ομίλου, από τη στιγμή που ο όμιλος καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου αποτελούνται από

- ∅ καταθέσεις όψεως και προθεσμίας
- ∅ απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες
- ∅ υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες
- ∅ τραπεζικά δάνεια
- ∅ κοινές μετοχές

3.12.2 Ταξινόμηση και αποτίμηση

3.12.2.1 Ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως γερós και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών.

Για την κατάρτιση της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (bank overdrafts).

3.12.2.2 Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Κατάλληλες προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απομειωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση.

3.12.2.3 Υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

3.12.2.4 Τραπεζικά δάνεια

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών του ομίλου. Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται, εκτός των άμεσων εξόδων έκδοσης τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου και κάθε διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού.

3.12.2.5 Κοινές μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο που εκδίδεται από την εταιρία αναγνωρίζεται με το προϊόν της είσπραξης μειωμένο με τα άμεσα κόστη της έκδοσης, μετά τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

Όταν ο όμιλος αποκτά δικούς του συμμετοχικούς τίτλους, οι τίτλοι αυτοί (οι «ίδιες μετοχές») αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

3.13 Αποθέματα

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν πρώτες ύλες, υλικά, και άλλα αγαθά που αποκτήθηκαν με σκοπό την μελλοντική πώλησή τους.

Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο του μέσου σταθμικού, και περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση και οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες στην παραγωγική διαδικασία, καθώς και ένα μέρος γενικών εξόδων που σχετίζεται με την παραγωγή.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικές δαπάνες.

Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

3.14 Λογιστική Φόρου Εισοδήματος

3.14.1 Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές που είναι σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς και που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν και βάσει των φορολογητέων κερδών κάθε χρήσης. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

3.14.2 Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές τους βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Ο όμιλος αναγνωρίζει μία προηγουμένως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι μελλοντικό φορολογητέο κέρδος θα επιτρέψει την ανάκτηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

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

Οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες περιόδους αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

3.15 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Ο όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- ☐ υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- ☐ πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις σχετικά με απόκτηση παγίων στοιχείων του ενεργητικού παρουσιάζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο στο παθητικό και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο κονδύλι «Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης» κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων που αφορούν.

3.16 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους

3.16.1 Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

3.16.2 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης

Ο όμιλος έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

3.16.2.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του ν. 2112/20 και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές σε αναλογικές υποθέσεις κατά το τέλος της προηγούμενης περιόδου υπερέβησαν το 10% των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα με βάση τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν σε αυτό το πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα, εκτός εάν οι μεταβολές στα συνταξιοδοτικά προγράμματα είναι προαιρετικές για την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (ημερομηνία κατοχύρωσης). Σε αυτήν την περίπτωση, το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται σε σταθερή βάση μέχρι την ημερομηνία κατοχύρωσης των παροχών.

3.16.2.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Το προσωπικό του ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση του ομίλου (νομική ή τεκμαιρόμενη) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει ο όμιλος (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από τον όμιλο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως μία υποχρέωση μετά την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε και ως αντίστοιχο έξοδο.

3.16.3 Παροχές εξόδου από την Υπηρεσία

Οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καταβάλλονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από τον όμιλο πριν την συνήθη ημερομηνία συνταξιοδότησης, ή όταν κάποιος εργαζόμενος αποδέχεται την οικειοθελή αποχώρηση από την υπηρεσία σε αντάλλαγμα αυτών των παροχών.

Ο όμιλος αναγνωρίζει αυτές τις παροχές εξόδου όταν αποδεδειγμένα δεσμεύεται είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές τυπικό σχέδιο χωρίς πιθανότητα αποχώρησης είτε παρέχοντας παροχές εξόδου σαν αποτέλεσμα προσφοράς προκειμένου να προωθηθεί η οικειοθελής αποχώρηση. Όταν οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καθίστανται αποδοτέες πέραν από των δώδεκα μηνών μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

3.17 Λοιπές Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον όμιλο και αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια. Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος.

Κάθε σχηματισμένη πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανakλά την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων, ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή.

Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη αναστρέφεται.

3.18 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η

πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη

3.19 Ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

3.20 Μισθώσεις

Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν.

3.20.1 Εταιρεία του ομίλου ως μισθωτής

3.20.1.1 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται σε αυτόν ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο ανεξάρτητο με τον νομικό τύπο της σύμβασης. Κατά την έναρξη της μίσθωσης το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του ή εάν είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων συμπεριλαμβανομένων και επιπλέον καταβολών εάν υπάρχουν, που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως υποχρέωση από τη χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων είναι καταβάλλονται προκαταβολικά κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση των περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ. η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης και ο προσδιορισμός της ωφέλιμης ζωής του, είναι ίδια με αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα, εκτός συμβάσεων μίσθωσης, περιουσιακά στοιχεία. Η λογιστική αντιμετώπιση της αντίστοιχης υποχρέωσης αφορά στη σταδιακή μείωση της, με βάση τις ελάχιστες καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

3.20.1.2 Λειτουργικές μισθώσεις

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα με τη ευθεία μέθοδο (συσχετισμός εσόδου χρήσης και εξόδου). Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδο, όταν πραγματοποιούνται.

3.20.2 Εταιρεία του ομίλου ως εκμισθωτής

3.20.2.1 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις στις οποίες ο όμιλος δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστικά αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης.

3.21 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα είναι καθαρά από τον φόρο προστιθέμενης αξίας, τις εκπτώσεις και τις επιστροφές. Τα έσοδα μεταξύ εταιρειών του ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

3.21.1 Πωλήσεις αγαθών

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις χονδρικής των αγαθών, γίνονται κυρίως επί πιστώσει.

3.21.2 Παροχή υπηρεσιών

Το έσοδο από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το έσοδο αναγνωρίζεται βάσει της αναλογίας των υπηρεσιών που έχουν παρασχεθεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, σε σχέση με το σύνολο των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

Σε περιπτώσεις που μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης, οι αλλαγές αυτές μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου.

3.21.3 Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

3.21.4 Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

3.21.5 Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα από Ενοίκια κτιρίων, λογίζονται στη βάση του δουλευμένου, σύμφωνα με τα όσα απορρέουν από σχετικές συμβάσεις-συμφωνίες.

3.22 Κόστος Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται, σύμφωνα με την βασική μέθοδο του ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού».

3.23 Διαχείριση Κινδύνων.

3.23.1 Συναλλαγματικές ισοτιμίες μετατροπής οικονομικών καταστάσεων και ευαισθησία.

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που έχουν χρησιμοποιηθεί για την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών και των υποκαταστημάτων του εξωτερικού σε € είναι οι εξής:

	USD	GBP	JPY
31/12/2008	1,3917	0,9525	126,14
1/1-31/12/2008	1,4707	0,7965	152,41
31/12/2007	1,4721	0,7334	164,93
1/1-31/12/2007	1,37099	0,6845	161,29

Επιχειρώντας μια ανάλυση ευαισθησίας των κερδών στις μεταβολές του αμερικανικού νομίσματος παρατηρούμε τα εξής: Τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρία, με βάση την ισοτιμία του USD το 2007, θα ήταν την εξεταζόμενη περίοδο αυξημένα κατά περίπου €360.000. Αν το ίδιο νόμισμα υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 10% τότε τα αντίστοιχα αποτελέσματα θα ήταν μειωμένα/αυξημένα κατά €450.000/€549.000.

Για τον όμιλο η υποτίμηση/ανατίμηση και των τριών ξένων νομισμάτων του ανωτέρω πίνακα κατά 10%, θα επιδρούσε στα αποτελέσματα μειωτικά/αυξητικά κατά €6.000.000 και €7.300.000 αντίστοιχα.

Για την επίδραση των συναλλαγματικών ισοτιμιών στην καθαρή θέση (λόγω συναλλαγματικών διαφορών) ενδεικτική είναι η εικόνα του ισολογισμού. Η διαφορά των €12.638.173,8 ανάμεσα στο 2007 και το 2008 είναι το αποτέλεσμα συνολικά της ανατίμησης του δολαρίου (\$) και του γεν(¥) κατά 5,78%, και 30,75% αντίστοιχα και της υποτίμησης της αγγλικής λίρας (£) κατά 23%.

3.23.2 Κίνδυνος τιμών και ευαισθησία.

ο όμιλος δεν διατρέχει κίνδυνο από διακύμανση τιμών, καθώς δεν κατέχεται σημαντικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και οι τιμές των προϊόντων που εμπορεύεται δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση. Η Folli Follie μέσω της τακτικής ανακύκλωσης των αποθεμάτων της, ανακτά σημαντική αξία ά υλης (πολύτιμων μετάλλων). Η τακτική αυτή, συνεπικουρούμενη και από την σημαντική αύξηση της τιμής των πολύτιμων μετάλλων, οδηγεί στην εξοικονόμηση

σημαντικών ποσών από ενδεχόμενες αγορές ά υλών, ενώ παράλληλα βοηθά στη αποδέσμευση, των βραδέως κινούμενων αποθεμάτων.

3.23.3 Διαχείριση κεφαλαίων και ευαισθησία.

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.

Βασικός δείκτης που χρησιμοποιείται κατά τη διαχείριση κεφαλαίων είναι ο συντελεστής μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/12/2008 και την 31/12/2007 αντιστοίχως ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δανειακά κεφάλαια	730.278.669	669.929.068	361.405.856	342.615.924
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(73.064.484)	(91.508.555)	(3.983.043)	(14.443.009)
Καθαρό χρέος	<u>657.214.185</u>	<u>578.420.513</u>	<u>357.422.814</u>	<u>328.172.915</u>
Ίδια κεφάλαια	<u>376.222.239</u>	<u>335.823.026</u>	<u>115.463.766</u>	<u>119.051.687</u>
Συντελεστής μόχλευσης	63,6%	63,3%	75,6%	73,4%

Το επιτόκιο δανεισμού για τις συνολικές δανειακές ανάγκες της εταιρείας για το 2008 διαμορφώθηκε σε 6,31% ενώ μια αύξηση/μείωση κατά μια ποσοστιαία μονάδα θα οδηγούσε σε επιβάρυνση/εξοικονόμηση €3.615.000 στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

4 Επεξηγηματικές σημειώσεις επί των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

4.1 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια – Επενδύσεις σε ακίνητα

Η λογιστική αξία των παγίων, για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, όπως εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό, για τις παρουσιαζόμενες περιόδους αναλύονται ως εξής:

Ο Όμιλος

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Επενδύσεις σε Ακίνητα	Μηχανήματα & μηχ/κος Εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
01.01.2007								
Κόστος	15.417.945,11	62.798.305,47		6.017.717,17	2.066.847,34	37.515.275,92	4.830.703,05	128.646.794,06
Προσθήκες	137.637,93	6.189.556,65		902.857,35	315.142,89	7.701.134,96	5.770.755,57	21.017.085,35
Από αγορά Νέων Θυγατρικών	13.431.689,84	58.529.552,95		3.273.781,42	1.209.667,20	18.095.085,89	29.895.229,70	124.435.007,00
Μεταφορές-Επανεκτιμήσεις	5.591.500,00	-9.770.940,00	82.921.784,00					78.742.344,00
Πωλήσεις	0,00	-639.389,88		-160.275,52	-243.495,90	-1.642.169,27	0,00	-2.685.330,57
Υπόλοιπο 31.12.2007	34.578.772,88	117.107.085,19	82.921.784,00	10.034.080,42	3.348.161,53	61.669.327,50	40.496.688,32	350.155.899,84
Συσσωρευμένες αποσβέσεις								
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	-12.338.162,26		-3.987.715,06	-1.376.017,60	-25.357.343,89	0,00	-43.059.238,81
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	-4.398.026,40		-989.691,63	-245.604,57	-4.730.520,43	0,00	-10.363.843,03
Από αγορά Νέων Θυγατρικών	0,00	-8.893.251,93		-522.349,00	-653.494,00	-7.694.544,26	0,00	-17.763.639,19
Μεταφορές							0,00	0,00
Μειώσεις Αποσβέσεων	0,00	604.032,09		156.200,27	160.649,09	1.451.167,54	0,00	2.372.048,99
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	-25.025.408,50	0,00	-5.343.555,42	-2.114.467,08	-36.331.241,04	0,00	-68.814.672,04
Συναλλαγματικές Διαφορές	-697.798,73	-1.258.228,83		-120.358,28	-14.154,85	-405.261,25	-950.552,51	-3.446.354,45
Αναπόσβεστη αξία								
31.12.2007	33.880.974,15	90.823.447,86	82.921.784,00	4.570.166,72	1.219.539,60	24.932.825,21	39.546.135,81	277.894.873,35
01.01 – 31.12.2008								
Προσθήκες	2.324.270,00	24.659.111,80	224.844,00	1.568.289,29	280.098,08	13.232.482,16	2.718.837,99	45.007.933,32
Από αγορά Νέων Θυγατρικών								0,00
Πωλήσεις/Μειώσεις		-8.893.659,03	-7.245.013,48	-591.255,23	-197.451,46	-3.718.001,61	-21.836,00	-20.667.216,81
Μεταφορές		3.728.379,91	54.781,00					3.783.160,91
Αποσβέσεις περιόδου		-3.428.717,70	-343.960,52	-2.159.917,98	-375.510,50	-8.497.214,21		-14.805.320,91
Από αγορά Νέων Θυγατρικών								0,00
Μειώσεις Αποσβέσεων		770.434,90	8.256,00	588.033,46	92.788,05	2.909.182,07		4.368.694,48
Συναλλαγματικές Διαφορές	-13.982,48	98.278,92		-416.460,22	10.032,95	338.739,45	1.052.720,56	1.069.329,18
Αναπόσβεστη αξία								
31.12.2008	36.191.261,67	107.757.276,66	75.620.691,00	3.558.856,04	1.029.496,72	29.198.013,07	43.295.858,36	296.651.453,52

Η Εταιρεία

	Επενδύσεις σε			Επενδύσεις σε			Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
	Γήπεδα Οικόπεδα	Ακίνητα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Ακίνητα Κτίρια	Μηχανήματα & μηχ/κος εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα			
01.01.2007									
Κόστος	7.165.044,74	1.400.000,00	15.806.589,33	8.100.000,00	1.643.100,70	491.929,82	3.706.416,96	0	38.313.081,55
Προσθήκες	0,00		195.999,71		10.150,00	109434,04	553.641,96	0	869.225,71
Πωλήσεις	0		0		0	-14178,03	-9.915,29	0	-24.093,32
Υπόλοιπο									
31.12.07	7.165.044,74	1.400.000,00	16.002.589,04	8.100.000,00	1.653.250,70	587.185,83	4.250.143,63	0,00	39.158.213,94
Συσσωρευμ.									
αποσβέσεις									
Υπόλοιπο									
01.01.2007	0		-1.688.061,29		-1.251.578,83	-312.418,78	-2.520.222,78	0	-5.772.281,68
Αποσβέσεις περιόδου	0		-449.826,87		-89.242,46	-33.060,54	-376.171,59	0	-948.301,46
Μειώσεις Αποσβέσεων						14178,04	9.915,29	0	24.093,33
Υπόλοιπο									
31.12.07	0,00	0,00	-2.137.888,16	0,00	-1.340.821,29	-331.301,28	-2.886.479,08	0,00	-6.696.489,81
Αναπόσβεστη αξία									
31.12.2007	7.165.044,74	1.400.000,00	13.864.700,88	8.100.000,00	312.429,41	255.884,55	1.363.664,55	0,00	32.461.724,13
01.01-									
Προσθήκες			778.947,24		29.699,21		1.290.818,03	10.000,00	2.109.464,48
Πωλήσεις			-95.506,61		-541.555,46		-1.048.612,61		-1.685.674,68
Μεταφορές									0,00
Αναπροσαρμογή		161.420,80		2.351.372,20					2.512.793,00
Αποσβέσεις περιόδου			-477.211,84		-89.983,88	-40.375,06	-467.029,80		-1.074.600,58
Μειώσεις Αποσβέσεων			86.987,68		541.555,46		842.533,55		1.471.076,69
Αναπόσβεστη αξία									
31.12.2008	7.165.044,74	1.561.420,80	14.157.917,35	10.451.372,20	252.144,74	215.509,49	1.981.373,72	10.000,00	35.794.783,04

4.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η ανάλυση των λογιστικών αξιών άυλων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου και της εταιρείας, παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

Ο Όμιλος

	Υπεραξία από απόκτηση συμμετοχών	Δικαιώματα - Αδειες	Λοιπά Έξοδα Πολυετούς Απόσβεσης	Συνολο
01.01.2007				
Κόστος	217.355.301,67	117.392.584,07	13.845.770,15	348.593.655,89
Από αγορά Νέων Θυγατρικών		29.284,69	5.298.990,21	5.328.274,90
Προσθήκες	35.415.190,13	54.766,00	843.629,83	36.313.585,96
Πωλήσεις			-71.120,15	-71.120,15
Υπόλοιπο 31.12.2007	252.770.491,80	117.476.634,76	19.917.270,04	390.164.396,60
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 01.01.2007		-11.769.293,44	-4.430.805,58	-16.200.099,02
Αποσβέσεις περιόδου		-2.615.574,13	-1.157.926,98	-3.773.501,11
Από αγορά Νέων Θυγατρικών		-906.261,00	-792.798,00	-1.699.059,00
Μειώσεις Αποσβέσεων		115.842,12	63.006,01	178.848,13
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	-15.175.286,45	-6.318.524,55	-21.493.811,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	265.985,68		-3.152.229,13	-2.886.243,45
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	253.036.477,48	102.301.348,31	10.446.516,36	365.784.342,15
01.01 – 31.12.2008				
Προσθήκες		775.564,18	1.348.142,03	2.123.706,21
Από αγορά Νέων Θυγατρικών				0,00
Πωλήσεις		-6.005,00		-6.005,00
Αποσβέσεις περιόδου		-3.044.370,03	-1.223.820,74	-4.268.190,77
Από αγορά Νέων Θυγατρικών				0,00
Μειώσεις Αποσβέσεων				0,00
Συναλλαγματικές Διαφορές	11.992,97		-819.054,13	-807.061,16
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	253.048.470,45	100.026.537,46	9.751.783,52	362.826.791,43

Η Εταιρεία

	Δικαιώματα - Αδειες	Λοιπά Έξοδα Πολυετούς Απόσβεσης	Συνολο
01.01.2007			
Κόστος	871.900,21	549.198,84	1.421.099,05
Από αγορά Νέων Θυγατρικών			
Προσθήκες	212.500,00	29.766,00	242.266,00
Πωλήσεις			
Υπόλοιπο 31.12.2007	1.084.400,21	578.964,84	1.663.365,05
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 01.01.2007	-400.773,38	-393.316,53	-794.089,91
Αποσβέσεις περιόδου	-54.414,77	-87.451,23	-141.866,00
Από αγορά Νέων Θυγατρικών			
Μειώσεις Αποσβέσεων			
Υπόλοιπο 31.12.2007	-455.188,15	-480.767,76	-935.955,91
Συναλλαγματικές Διαφορές			
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	629.212,06	98.197,08	727.409,14
01.01 – 31.12.2008			
Προσθήκες	996,18	37.049,60	38.045,78
Πωλήσεις			
Αποσβέσεις περιόδου	-73.484,17	-61.354,79	-134.838,96
Μειώσεις Αποσβέσεων			
Συναλλαγματικές Διαφορές			
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2008	556.724,07	73.891,89	630.615,96

Υπεραξία από Αγορά θυγατρικών**Αποκτήσεις θυγατρικών 2006**

α. Στη χρήση 2006 πραγματοποιήθηκε διαδοχικά εξαγορά 24,6777% και 2,92% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Κ.Α.Ε. Α.Ε.. Η ολική ενοποίηση της ανωτέρω εταιρείας, για το χρονικό διάστημα από την ημερομηνία της εξαγοράς μέχρι και την 31/12/2006 είχε τα εξής αποτελέσματα:

Θετική μεταβολή στον Κύκλο Εργασιών του Ομίλου κατά χιλ. ευρώ 238.120

Αύξηση των Καθαρών Λειτουργικών Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά χιλ. ευρώ 52.464

Αύξηση της Καθαρής Θέσης κατά χιλ. ευρώ 98.792.

Αν ο Όμιλος Κ.Α.Ε. Α.Ε. ενοποιούνταν από την έναρξη της περιόδου θα υπήρχε θετική επίδραση στον Κύκλο Εργασιών την 31.12.2006 κατά χιλ. ευρώ 300.047 καθώς και αύξηση στα Λειτουργικά Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά χιλ. ευρώ 64.823.

Από την αύξηση – απόκτηση του ποσοστού 24,6777% απέκτησε υπεραξία ποσού ευρώ 151.266.165, η οποία προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά σε €
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Πάγια περ. στ.	25,856,000.00
Αύλα περ. στ.	103,551,000.00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	467,000.00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	3,268,000.00
	133,142,000.00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	54,299,000.00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	12,556,000.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	1,826,000.00
Ταμείο & καταθ.	77,580,000.00
	146,261,000.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	279,403,000.00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρ. Υποχ.	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-4,484,000.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-12,750,000.00
	-17,234,000.00
Βραχ. Υποχρ.	
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-49,211,000.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-3,369,000.00
Μερίσματα Πληρωτέα	-42,140,000.00
	-94,720,000.00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-111,954,000.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	167,449,000.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	24.6777%
Αναλογία στην Κ.Θ. με εύλογες αξίες	41,322,561.87
Πλέον αγορασθείσα υπεραξία	151,266,165.00
Κόστος εξαγοράς	192,588,745.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-77,580,000.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	125,407,184.00

Σημειώνεται ότι, έγινε πρώτη εκτίμηση της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν καθώς και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων. Επίσης, έγινε εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή των αύλων περιουσιακών στοιχείων, της παραχώρησης αδείας (δικαίωμα) αποκλειστικής εκμετάλλευσης (άρθρο 120 Ν. 2533/1997) αφορολόγητων πωλήσεων με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές.

Η υπεραξία από την αύξηση, ποσοστού 2,92%, ανήλθε σε 13.490.439,09 Ευρώ.

β. Στο σημείο αυτό αναφέρεται ότι, αποκτήθηκε στα τέλη Μαΐου του 2006 το 76,67% της εταιρείας Πλανάκο Α.Ε. συμμετέχοντας στην τμηματική αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου με ποσό ευρώ 2.700.000, η οποία και ενοποιήθηκε από τον Όμιλο για πρώτη φορά. Ο Όμιλος ενοποίησε την Πλανάκο Α.Ε. από την 01/06/2006 (ημερομηνία πιστοποίησης της αύξησης του Μετοχικού της Κεφαλαίου).

Τα αποτελέσματα της 31.12.2006 δεν επηρεάστηκαν από τη συγκεκριμένη εξαγορά, ενώ εάν η Planaco Α.Ε. ενοποιούνταν από την αρχή της περιόδου η επίδραση στα αποτελέσματα θα ήταν ήσσονος σημασίας.

Σημειώνεται ότι, η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν καθώς και η εύλογη αξία των αύλων περιουσιακών στοιχείων της εξαγορασθείσας εταιρείας υπολογίσθηκαν από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Αποκτήσεις θυγατρικών 2007

Ο όμιλος μέσω της Θυγατρικής, Καταστήματα Αφορολογίτων Ειδών ΑΕ στις 05.10.2007 εξαγόρασε το 51,84% της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE. Επειδή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που αρχικά αποκτήθηκε ήταν μεγαλύτερο του 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, η Εταιρεία σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 υπέβαλε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας, στην τιμή των €4,00/μετοχή. Η Δημόσια πρόταση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 15.11.2007. Συνέπεια της δημόσιας πρότασης είναι ότι το συνολικό ποσοστό συμμετοχής, την 31.12.2007, ανήλθε στο 91,12% του μετοχικού κεφαλαίου και των Δικαιωμάτων ψήφου της ELMEC SPORT ABETE.

Από την απόκτηση του αρχικού ποσοστού 51,84% προέκυψε προσωρινή υπεραξία € 70.372.973, η οποία προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Πάγια περ. στ.

106,855,455.00

Αύλα περ. στ.

3,560,318.00

Υπεραξία ενοπ/σεως

11,170,682.00

Επενδύσεις διαθ. προς πώληση

545,346.00

Αναβολ. φορολ. απαιτ.

1,566,467.00

Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις

1,491,681.00

125,189,949.00

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα

68,069,210.00

Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις

75,849,814.00

Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των

2,640,094.00

Ταμείο & καταθ.

20,927,417.00

167,486,535.00

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

292,676,484.00

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρ. Υποχ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις

-45,916,145.00

Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.

-1,847,374.00

Υποχρεώσεις συνταξ. Προσωπικού

-925,291.00

Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους

-840,271.00

-49,529,081.00

Βραχ. Υποχρ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις

-58,404,977.00

Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις

-68,562,595.00

Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις

-9,383,474.00

Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα

-2,664,375.00

-139,015,421.00

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.

-188,544,502.00

Δικαιώματα μειψηφίας

-6,508,143.00

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-

ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιώματα μειοψηφίας)	97,623,839.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51.8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50,607,222.00
Επομένως η υπεραξία προέκυψε:	
Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον: Εύλογη αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο (ως άνω)	50,607,222.00
Υπεραξία	70,372,973.00
Η καθαρή ταμιακή εκροή ανήλθε στο ποσό των € 100.052.778 και προέκυψε ως εξής:	
Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-20,927,417.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	100,052,778.00

Από την 08/10/2007 έως και την 31/12/2007 η εταιρεία Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 21.760.115 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE αντί συνολικού τιμήματος € 86.680.445,67 και προέκυψε επιπλέον προσωρινή υπεραξία ποσού € 48.763.141. Συνεπώς την 31/12/2007 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν στο ποσό των € 119.136.114. Η υπεραξία αυτή προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Πάγια περ. στ.	109,334,834.00
Αύλα περ. στ.	3,562,885.00
Υπεραξία ενοπι/σεως	11,170,682.00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	411,746.00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1,634,473.00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	1,448,325.00
	<u>127,562,945.00</u>

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	69,181,805.00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	53,908,024.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,561,537.00
Ταμείο & καταθ.	26,923,944.00
	<u>152,575,310.00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	<u>280,138,255.00</u>

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρ. Υποχ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,833,839.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,863,575.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1,017,161.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610,459.00
	<u>-49,325,034.00</u>

Βραχ. Υποχρ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-44,973,024.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74,200,107.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-5,868,734.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	<u>-127,706,240.00</u>

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.

-177,031,274.00

Δικαιώματα μειοψηφίας

-5,952,194.00

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-

ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιωμ. μειοψηφίας)	97,154,787.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	91.117%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00

Επομένως η υπεραξία προέκυψε:

Συνολικό κόστος εξαγοράς	207,660,641.00
Μείον: Εύλογη αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00
Συνολική υπεραξία	119,136,114.00

Έτσι η προσωρινή υπεραξία για τις αγορές από 8.10.2007 ως 31.12.2007 ανήλθε σε € (119.136.114-70.372.973=) 48.763.141

Η καθαρή ταμιακή εκροή κατά την 31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των € 180.736.697 και προέκυψε ως εξής:

Συνολικό κόστος εξαγοράς	207,660,641.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-26,923,944.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	180.736.697,00

Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2008 ο Όμιλος αποτίμησε, σε εύλογες αξίες, την ακίνητη περιουσία (οικόπεδα – κτίρια) της αποκτηθείσας κατά την προηγούμενη χρήση (05/10/2007) εταιρείας ELMEC SPORT ABETE καθώς και τα περιουσιακά στοιχεία (οικόπεδα – κτίρια) των θυγατρικών εταιρειών αυτής FACTORY OUTLET AEE, FACTORY OUTLET AIRPORT A.E, ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.ΚΕ, ELMEC ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD.

Η αποτίμηση έγινε από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή κατ' επιταγήν του Δ.Π.Χ.Π 3 και εντός του προβλεπόμενου 12μήνου χρονικού διαστήματος από την εν λόγω εξαγορά.

Ο όμιλος αύξησε την αξία με την οποία αναγνωρίζονται τα εν λόγω ακίνητα των ανωτέρω εταιρειών, στον ενοποιημένο ισολογισμό στο ύψος της εκτιμηθείσας αγοραίας- εύλογης αξίας αυτών, ταξινομώντας τα σε ενσώματα πάγια και σε Επενδύσεις για ακίνητα.

Η αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας (οικόπεδα – κτίρια) των ανωτέρω εταιρειών έχει ως ακολούθως:

A. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ	ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΑ
1. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	127.513,00	156.408,00	-28.895,00
2. ELMEC ROMANIA SRL			
Οικόπεδο	5.275.959,00	13.665.000,00	
Κτίρια	5.242.672,00	8.952.000,00	
	10.518.631,00	22.617.000,00	-12.098.369,00
3. ELMEC SPORT ABETE	12.283.890,00	22.290.971,00	-10.007.081,00
4. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	36.518.980,00	36.728.109,00	-209.129,00
<u>ΣΥΝΟΛΟ (1)</u>	<u>59.449.014,00</u>	<u>81.792.488,00</u>	<u>-22.343.474,00</u>

B. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

1. FACTORY OUTLET A.E	8.041.753,00	57.975.539,00	-49.933.786,00
2. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	2.133.799,00	7.024.416,00	-4.890.617,00
3. FACTORY OUTLET AIRPORT A.E	16.209.167,00	17.647.268,00	-1.438.101,00
<u>ΣΥΝΟΛΟ (2)</u>	<u>26.384.719,00</u>	<u>82.647.223,00</u>	<u>-56.262.504,00</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ

85.833.733,00 164.439.711,00 -78.605.978,00

Με βάση τα ανωτέρω η λογιστική και η εύλογη αξία του Ομίλου ELMEC διαμορφώθηκε κατά την 5.10.2007 ως εξής:

(Ποσά σε ευρώ)

Λογιστική αξία

Εύλογη αξία

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Πάγια περ. στ.	106.855.455,00	129.198.929,00
		56.262.504,00
Άυλα περιουσ. στοιχεία.	3.560.318,00	3.560.318,00
Υπεραξία ενοπι/σεως	11.170.682,00	0,00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	545.346,00	545.346,00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1.566.467,00	1.566.467,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.491.681,00	1.491.681,00
	<u>125.189.949,00</u>	<u>192.625.245,00</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	68.069.210,00	68.069.210,00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75.849.814,00	75.849.814,00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2.640.094,00	2.640.094,00
Ταμείο & καταθέσεις	20.927.417,00	20.927.417,00
	<u>167.486.535,00</u>	<u>167.486.535,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	<u>292.676.484,00</u>	<u>360.111.780,00</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρ. Υποχ.		
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45.916.145,00	-45.916.145,00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1.847.374,00	-1.847.374,00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925.291,00	-925.291,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840.271,00	-840.271,00
	<u>-49.529.081,00</u>	<u>-49.529.081,00</u>
Βραχ. Υποχρ.		
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58.404.977,00	-58.404.977,00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68.562.595,00	-68.562.595,00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9.383.474,00	-9.383.474,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2.664.375,00	-2.664.375,00
	<u>-139.015.421,00</u>	<u>-139.015.421,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	<u>-188.544.502,00</u>	<u>-188.544.502,00</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	-6.508.143,00	-6.508.143,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-		
ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97.623.839,00	165.059.135,00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51,8390%	51,8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50.607.222,00	85.565.004,99
Κόστος εξαγοράς	120.980.195,00	120.980.195,00
Μείον: Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν	50.607.222,00	85.565.004,99
Υπεραξία	70.372.973,00	35.415.190,01

Ο Όμιλος εφάρμοσε προαιρετικά το λογιστικό χειρισμό που περιγράφεται στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, το οποίο εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, για την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες. Συγκεκριμένα στην παράγραφο 30 και 31 του αναθεωρημένου προτύπου αναφέρεται εκτός των άλλων, ότι οι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου, θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως, ότι στις περιπτώσεις αυτές δεν θα καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

Ο όμιλος ΚΑΕ εφαρμόζοντας τα ανωτέρω, διενήργησε αλλαγή λογιστικού χειρισμού, και καταχώρησε την υπεραξία που προέκυψε από τις διαδοχικές αγορές μετά την αρχική αγορά κατά την 5.10.2007, σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27. Με βάση τα ανωτέρω η αναμορφωμένη υπεραξία από την αγορά της ELMEC ανήλθε στο ποσό των €35.415.190,01.

Η προσωρινή υπεραξία η οποία είχε προκύψει κατά τις αγορές μετά την 8.10.2007 (ημερομηνία αρχικής εξαγοράς του ομίλου ELMEC) και μέχρι 31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των €48.763.141. Η ανωτέρω υπεραξία μετά τον

προσδιορισμό της εύλογης αξίας του ομίλου ELMEC που ανήλθε στο ποσό των €67.435.296(165.059.135-97.623.839=), αναμορφώθηκε κατά το ποσό των €29.592.536 (που αντιστοιχεί στο ποσοστό των μετοχών που εξαγοράστηκαν κατά το χρονικό διάστημα από 8.10.2007 έως 31.12.2007 (€67.435.296*39,278%=€29.592.536). Το υπόλοιπο αυτής ποσού €19.170.605 (48.763.141-29.592.536) καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Από την 01/01/2008 έως και την 31/12/2008 η εταιρεία προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 2.390.104 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE αντί συνολικού τιμήματος €9.470.963. Η υπεραξία που προέκυψε από τις εν λόγω αγορές ποσού €4.207.270 καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Έτσι η αναμορφωμένη υπεραξία που καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων για τον όμιλο ΚΑΕ στη χρήση 2008 ανήλθε στο ποσό των €23.377.875 (19.170.605+4.207.270).

Επιπροσθέτως,

-η μητρική εταιρεία στις 25/01/2008 εξαγόρασε το υπόλοιπο ποσοστό μετοχών (60%) του μετοχικού κεφαλαίου της FOLLI FOLLIE JAPAN έναντι συνολικού τιμήματος €12.630.744,45 διαμορφώνοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της σε 100%. Η υπεραξία που προέκυψε από την ανωτέρω εξαγορά ανήλθε στο ποσό των €6.857.793,21.

-στις 31/07/2008 εξαγόρασε το υπόλοιπο ποσοστό μετοχών (23.33%) του μετοχικού κεφαλαίου της PLANACO ABEE, έναντι συνολικού τιμήματος € 2.576.220,41 διαμορφώνοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της σε 100% και ανεβάζοντας την υπεραξία που προέκυψε από την ανωτέρω εξαγορά σε € 272.304,62.

Και οι ανωτέρω υπεραξίες καταχωρήθηκαν αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27

Έτσι η συνολικώς αναμορφωμένη υπεραξία που καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων στη χρήση 2008 ανήλθε στο ποσό των €30.507.972,83.

4.3 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<u>FOLLI-FOLLIE HONG KONG Ltd</u>	22.627.986,94
<u>FOLLI-FOLLIE UK Ltd</u>	3.110.450,19
<u>FOLLI-FOLLIE FRANCE SA</u>	7.155.791,41
<u>FOLLI FOLLIE JAPAN Ltd</u>	16.534.950,28
<u>FOLLI-FOLLIE SPAIN SA</u>	5.018.267,21
<u>MFK FASHION Ltd</u>	367.395,18
<u>PLANACO S.A.</u>	5.276.220,41
<u>ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.</u>	358.967.225,66
<u>FOLLI-FOLLIE POLAND</u>	1.017.353,47
<u>FOLLI-FOLLIE SLOVAKIA</u>	299.200,00
<u>FOLLI-FOLLIE CZECH</u>	1.299.952,58
<u>FOLLI-FOLLIE GMBH</u>	50.000,00
<u>Απώμειωση αυτών</u>	-2.179.504,98
<u>Προκαταβολές για νέες συμμετοχές</u>	21.000,00
<u>Γενικό Σύνολο</u>	419.566.288,35

4.4 Απαιτήσεις και Λοιπά Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Η ανάλυση των λογιστικών αξιών των Συμμετοχών και Λοιπών Μακροπρόθεσμων απαιτήσεων του ομίλου και της εταιρείας, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

Λοιπές Απαιτήσεις μακροπρόθεσμες	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	Αξιόγραφα εισπρακτέα	583.460,00	136.520,00	0,00
Καταβληθείσες εγγυήσεις	11.901.053,73	9.472.911,58	327.809,72	294.583,75
Δάνεια σε τρίτους	1.214.307,05	850.762,49	0,00	0,00
Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	991.922,92	2.106.634,16	0,00	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	6.456.405,50	3.736.007,94	229.959,65	316.090,50
	21.147.149,20	16.302.836,16	557.769,37	610.674,25

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	<i>Μετοχές Εισηγμένων Εταιρειών</i>	<i>Μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών</i>	<i>Σύνολο</i>	<i>Μετοχές Εισηγμένων Εταιρειών</i>	<i>Μετοχές μη εισηγμένων εταιρειών</i>	<i>Σύνολο</i>
	Υπόλοιπο την 1/1/2007	0,00	518.994,00	518.994,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	170.695,00	170.695,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	-64.203,00	-64.203,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές	0,00	1.694.888,16	1.694.888,16	0,00	0,00	0,00
Απομειώσεις	0,00	-213.760,00	-213.760,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	20,00	20,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2007	0,00	2.106.634,16	2.106.634,16	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 1/1/2008	0,00	2.106.634,16	2.106.634,16	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	0,00	35.660,00	35.660,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	-35.660,00	-35.660,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές	0,00	856.749,76	856.749,76	0,00	0,00	0,00
Απομειώσεις	0,00	-1.971.461,00	-1.971.461,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0,00	991.922,92	991.922,92	0,00	0,00	0,00

Κάνοντας χρήση του τροποποιημένου ΔΛΠ 39, η Εταιρεία, αφού προσδιόρισε ότι δεν είχε πρόθεση να εμπορευτεί ή να πωλήσει στο εγγύς μέλλον το σύνολο των επενδύσεων που εμφανίζονταν στο κονδύλι "Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων", αναταξινόμησε την 30/9/2008 τα στοιχεία αυτά στο κονδύλι "Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση". Τα αναταξινομημένα στοιχεία συνίστανται σε μετοχές ανωνύμων εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Την 30η Σεπτεμβρίου 2008 είχαν εύλογη (αγοραία) αξία €1.229.108, ενώ την 31η Δεκεμβρίου 2008 η αγοραία αξία τους είχε μειωθεί στα €991.223. Η διαφορά, €237.185 καταχωρήθηκε απ' ευθείας σε ειδικό λογαριασμό των αποθεματικών, ενώ αν δεν είχε πραγματοποιηθεί η αναταξινόμηση, το ποσό αυτό θα επιβάρυνε τα αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου.

4.5 Αποθέματα

Τα αποθέματα του ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	Εμπορεύματα	244.224.629,53	207.960.338,16	12.021.788,63
Προϊόντα - Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	5.211.835,46	4.913.919,02	4.019.569,80	3.682.479,89
Υποτίμηση Αποθεμάτων	-3.675.481,19	-3.683.934,00	-659.004,19	-590.000,00
	245.760.983,79	209.190.323,18	15.382.354,24	15.572.813,03

4.6 Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Τα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις αναλύονται παρακάτω:

Απαιτήσεις βραχυπρόθεσμες	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	Εμπορικές Απαιτήσεις	271.112.882,72	180.764.127,84	12.274.397,27
Επιταγές Εισπρακτές	16.111.083,90	15.589.561,60	2.239.859,00	2.460.860,09
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	20.660.211,56	21.834.107,10	951.715,76	1.247.309,37
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-865.958,08	-1.227.819,16	-25.416,96	-24.583,04
Απαιτήσεις από το δημόσιο	12.592.414,66	10.041.169,28	14.957,18	31.820,06
Προκαταβολές σε προμηθευτές	1.365.296,70	1.471.464,64	588.811,97	858.652,20
Αγορές υπό τακτοποίηση	580.023,71	244.467,00	0,00	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	5.364.310,14	3.972.249,90	314.221,87	51.586,53
Λοιποί Χρεώστες	7.942.686,28	9.451.366,88	493.252,78	793.687,13
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	88.120,02	377.547,30	0,00	340.211,14
Προπληρωθέντα έξοδα	3.220.104,39	1.990.054,63	499.658,21	137.758,65
	338.171.176,01	244.508.297,00	17.351.457,08	19.820.492,27

4.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Η μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

Επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Μετοχές Εισηγμένων Εταιρειών	Αμοιβαία Κεφάλαια, άλλα χρεόγραφα	Σύνολο	Μετοχές Εισηγμένων Εταιρειών	Αμοιβαία Κεφάλαια, άλλα χρεόγραφα	Σύνολο
	Υπόλοιπο την 1/1/2007	2.259.818,54	1.177.427,89	3.437.246,43	324.831,74	1.139.284,97
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτίμηση	-106.203,89	10.838,60	-95.365,29	154.437,67	10.838,60	165.276,27
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2007	2.153.614,65	1.188.266,49	3.341.881,14	479.269,41	1.150.123,57	1.629.392,98
Υπόλοιπο την 1/1/2008	2.153.614,65	1.188.266,49	3.341.881,14	479.269,41	1.150.123,57	1.629.392,98
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογές	-552.034,00	-1.188.266,49	-1.740.300,49	0,00	-1.150.123,57	-1.150.123,57
Απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτίμηση	-1.213.352,57	0,00	-1.213.352,57	-91.041,33	0,00	-91.041,33
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο την 31/12/2008	388.228,08	0,00	388.228,08	388.228,08	0,00	388.228,08

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

4.8 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	Μετρητά	4.042.189,40	5.749.400,07	657.741,52
Καταθέσεις όψεως	69.022.294,35	85.759.154,87	3.325.301,09	13.876.856,57
	73.064.483,75	91.508.554,94	3.983.042,61	14.443.008,70

4.9 Μετοχικό κεφάλαιο

			Εκδοθέν		Σύνολο	Ίδιες μετοχές (τεμχ)
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο		
31η Δεκεμβρίου 2007	32.946.875,00	32.946.875,00	9.884.062,50	62.531.731,47	72.415.793,97	6.054,00
31η Δεκεμβρίου 2008	32.946.875,00	32.946.875,00	9.884.062,50	62.531.731,47	72.415.793,97	238.810,00

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από 32.946.875 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30. Όλες οι μετοχές έχουν πλήρως εξοφληθεί. Όλες οι μετοχές, εκτός των ιδίων, παρέχουν τα ίδια δικαιώματα στην λήψη μερισμάτων και αντιπροσωπεύουν μία ψήφο στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

4.10 Κέρδη εις Νέο και Λοιπά Αποθεματικά

Η μεταβολή των κερδών και των αποθεματικών παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Κέρδη εις νέο	308.621.575,00	261.100.315,60	32.845.171,65	29.856.696,85
Αποθεματικά	28.713.434,37	25.443.170,44	13.144.804,26	16.887.455,40
Ίδιες Μετοχές	-13.559.552,05	-7.899.441,83	-2.942.003,47	-108.259,13
Διαφορές Ενοποίησης σύμφ. με προηγούμενα Λογιστικά Πρότυπα	-88.927.927,73	-88.927.927,73		
Συναλ/κες Διαφορές Ενοποίησης Δικαιώματα Τρίτων	-46.463.425,24	-59.101.599,04		
	115.422.340,20	132.792.714,93		
	303.806.444,55	263.407.232,37	43.047.972,44	46.635.893,12

4.11 Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η μεταβολή των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πρόβλεψη αποζημίωσης Προσωπικού	8.821.839,38	10.271.467,22	750.070,00	674.362,00
Εγγυήσεις Ενοικίων	609.291,23	458.251,01	246.437,34	207.031,01
Αναβαλλόμενη Φορολ. Υποχρ.	19.159.446,11	19.901.687,51	1.484.130,52	1.168.104,94
Λοιπές προβλέψεις	3.021.769,78	2.679.310,92	60.000,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	613.874.811,39	547.902.213,79	334.500.000,00	334.500.000,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.004.031,60	7.282.522,89	199.797,55	231.701,37
	651.491.189,49	588.495.453,33	337.240.435,41	336.781.199,32

4.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η μεταβολή του κονδυλίου παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Προμηθευτές κ.α. υποχρεώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Εμπορικές Υποχρεώσεις	139.575.001,95	89.419.833,23	5.986.773,93	2.481.868,64
Προκαταβολές πελατών	6.860.596,58	5.318.291,66	732.815,84	837.259,26
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις	116.403.857,57	122.026.853,87	26.905.856,46	8.115.924,16
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	1.848.162,73	1.924.018,32	5.185,11	6.352,96
Μερίσματα πληρωτέα	214.824,94	1.493.999,60	17.091,44	1.352.588,10
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	11.663.982,55	11.321.425,83	2.169.198,52	557.965,70
Φορολογικές Υποχρεώσεις	19.088.701,25	23.740.566,38	502.748,57	2.161.438,14
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.215.943,46	5.181.918,99	460.645,62	420.699,36
Λοιπές υποχρεώσεις	7.359.252,22	18.198.115,31	3.933.313,00	770.279,21
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.626.637,95	5.440.476,22	72.416,86	19.594,47
Έσοδα επομένων χρήσεων	164.291,56	147.128,84	164.291,56	147.128,84
	310.021.252,76	284.212.628,25	40.950.336,91	16.871.098,84

4.13 Ωρίμανση υποχρεώσεων

Χρηματοδοτικές μισθώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Άνω των 5 ετών	12.549.405,95	14.528.370,45	31.379,95	73.768,45
Από 1 έως 5 έτη	7.316.897,86	7.102.632,13	136.029,60	126.982,56
Έως 1 έτος	1.840.819,16	1.771.887,47	32.388,00	30.950,36
	21.707.122,97	23.402.890,05	199.797,55	231.701,37

Δανειακά κεφάλαια: Ανάλυση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Ομολογιακά δάνεια	414.849.394,07	409.620.019,63	323.000.000,00	323.000.000,00
Τραπεζικά δάνεια	293.722.151,93	236.906.157,56	38.405.856,46	19.615.924,16
χρηματοδοτικές Μισθώσεις	21.707.122,97	23.402.890,47		
	730.278.668,97	669.929.067,66	361.405.856,46	342.615.924,16
Κατανημμένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	613.874.811,39	547.902.213,79	334.500.000,00	334.500.000,00
Κατανημμένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	116.403.857,57	122.026.853,87	26.905.856,46	8.115.924,16
	730.278.668,97	669.929.067,65	361.405.856,46	342.615.924,16

4.14 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Κατά τη χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008), εταιρία του ομίλου υπέγραψε προσύμφωνο πώλησης για ακίνητο του με συνολικό εμβαδό 488 τμ., το οποίο βρίσκεται στην διασταύρωση των οδών Ερμού 54 και Καπνικαρέας στην Αθήνα. Ως εκ τούτου, ο Όμιλος ταξινόμησε το ακίνητο αυτό ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5, διέκοψε τη διενέργεια αποσβέσεων στο ακίνητο αυτό, και το αποτίμησε στη χαμηλότερη αξία μεταξύ (α) της αναπόσβεστης αυτού αξίας, και (β) της εύλογης αυτού αξίας μείον τα έξοδα μεταβίβασης. Ως εύλογη αξία λήφθηκε το αναγραφόμενο στο προσύμφωνο τίμημα πώλησης, ήτοι 7,3 εκατ. ευρώ. Το οριστικό συμβόλαιο πώλησης του ακινήτου υπεγράφη τον Ιανουάριο του 2009, με τίμημα ίσο προς το προσυμφωνηθέν.

4.15 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ο όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να

καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2007	2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο (%)	4,7 - 4,1%	3,0 - 4,0%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,0 - 4,0%	3,0 - 4,0%

Η σχετική υποχρέωση του ομίλου καθώς και τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	10.271.467,22	8.476.568,05	674.362,00	620.917,00
Από αγορά Νέων Θυγατρικών		925.291,00		
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	-1.449.627,84	869.608,17	75.708,00	53.445,00
Σύνολο	8.821.839,38	10.271.467,22	750.070,00	674.362,00
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	1.128.721,73	1.381.372,80	306.451,77	285.726,00
Σύνολο	1.128.721,73	1.381.372,80	306.451,77	285.726,00

4.16 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η πληροφόρηση παρέχεται μόνο για τα ενοποιημένα μεγέθη

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	<u>Ελλάδα</u>		<u>Ευρώπη</u>		<u>Ιαπωνία</u>		<u>Λοιπές Ασιατικές αγορές</u>		<u>Ενοποιημένα κονδύλια</u>	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
"Καθαρές" εξωτερικές πωλήσεις	566.239	372.634	87.302	77.076	34.685	37.767	249.035	218.680	937.261	706.157
<u>Μικτό Κέρδος</u>	264.385	179.766	61.765	55.930	23.458	25.620	124.783	114.919	474.391	376.235
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Περουσιακά στοιχεία	932.619	889.609	52.207	57.168	26.676	22.542	327.076	251.625	1.338.578	1.220.944
Υποχρεώσεις	880.381	782.222	25.150	23.621	15.159	12.002	15.020	15.494	935.710	833.339
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	44.055	14.297	622	1.129	1.432	235	1.783	5.787	47.892	21.448
Αποσβέσεις	15.555	10.475	329	973	952	725	2.237	1.964	19.073	14.137

4.17 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
	Α.Φ. Απαιτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαιτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό								
Ενσώματα Πάγια	385.370,00	3.356.522,62	32.962,00	2.544.207,52		1.453.147,71		1.091.628,16
Άυλα πάγια	-248.453,17	13.457.151,84		14.310.949,69	-75.853,17		-33.582,60	
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		1.447.212,54		78.114,18		30.982,81		42.894,17
Από αγορά Νέων Θυγατρικών				1.863.500,00				
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Απαιτήσεις	1.353.126,73	898.559,11		1.033.910,00				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Προβλέψεις	1.706.771,01		203.411,86		159.261,16		147.500,00	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.259.590,93		1.936.170,20		146.551,66		168.590,50	
Από αγορά Νέων Θυγατρικών			1.634.470,00					
Συμφηφισμος			-71.006,12	71.006,12			33.582,60	33.582,60
Σύνολο	6.456.405,50	19.159.446,11	3.736.007,94	19.901.687,51	229.959,65	1.484.130,52	316.090,50	1.168.104,93

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

Συνεπώς, ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει αναλυτικά ως εξής: βάσει των πρόσφατων τροποποιήσεων της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, χρησιμοποιήθηκε συντελεστής 25% για τις προσωρινές αποκλίσεις που αναμένεται να τακτοποιηθούν εντός του 2009, συντελεστής 24% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2010, συντελεστής 23% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2011, συντελεστής 22% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2012, συντελεστής 21% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2013 και συντελεστής 20% για όσες θα τακτοποιηθούν μετά την 1/1/2014. Τα παραπάνω είχαν θετική επίπτωση στον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας κατά €336.115,38 για την εταιρεία και €976.230,38 για τον όμιλο

4.18 Ανάλυση εσόδων-εξόδων ανά κατηγορία

Πωλήσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	916.082.463,61	693.114.819,12	29.952.571,40	25.130.271,92
Πωλήσεις Προϊόντων & λοιπών αγαθών	4.087.791,85	4.508.085,14	3.888.513,20	4.322.629,15
Παροχή υπηρεσιών	17.090.621,52	8.534.286,20	4.363.973,50	4.525.069,70
	937.260.876,98	706.157.190,46	38.205.058,10	33.977.970,77

Άλλα λειτουργικά έσοδα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Έσοδα δευτερεύουσες δραστ/τες	3.314.516,10	2.293.013,33	5.153.971,40	258.781,58
Έσοδα διαφήμισης και προώθησης ομίλου Κ.Α.Ε.	13.970.000,00	11.923.000,00		
Έσοδα από ενοίκια	2.145.816,53	1.367.756,26	1.262.555,28	1.105.839,01
Κέρδη από πώληση παγίων	162.736,94	426.456,28	23.878,94	0,00
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	6.599.963,81	3.323.339,35	1.699.726,58	316.466,01
Άλλα λειτουργικά έσοδα	4.595.051,24	1.375.632,05	1.035.143,67	412.019,43
	30.788.084,63	20.709.197,27	9.175.275,87	2.093.106,03

Εξοδα Διοίκησης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	19.832.850,62	14.859.311,03	2.923.651,49	2.594.017,70
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	6.259.511,97	4.441.398,61	996.164,24	1.047.964,80
Ενοίκια	3.097.871,36	2.209.214,77	48.693,69	47.163,81
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	707.247,41	792.813,04	46.372,74	54.229,08
Ασφάλιστρα	434.819,75	164.062,28	95.850,79	10.577,15
Επισκευές & συντηρήσεις	461.015,15	483.308,73	119.974,93	144.379,46
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	1.021.838,72	663.074,28	282.104,20	225.683,36
Φόροι & τέλη	1.202.649,19	936.464,32	168.962,35	196.536,24
Έξοδα μεταφορών	563.199,41	399.550,40	68.622,83	50.501,95
Έξοδα Εκθέσεων	39.615,95	0,00	39.615,95	0,00
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	1.038.588,22	768.505,64	465.736,59	298.177,29
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	575.757,35	384.724,85	115.176,56	97.916,51
Λοιπά έξοδα	12.198.388,35	20.862.444,24	1.310.778,72	405.429,20
Αποσβέσεις	4.642.648,89	3.723.297,09	464.818,58	440.375,45
Προβλέψεις	312.055,91	497.678,31	36.699,00	41.372,26
	52.388.058,25	51.185.847,59	7.183.222,66	5.654.324,26
Έξοδα Διάθεσης	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	96.877.358,55	59.044.097,61	5.983.676,46	5.274.765,31
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	19.503.137,84	5.265.192,34	822.121,93	776.650,16
Ενοίκια	65.309.329,52	45.170.530,95	1.954.598,90	1.726.595,51
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	1.559.134,54	682.398,55	106.301,36	100.676,66
Ασφάλιστρα	1.443.466,49	854.107,90	427.080,49	425.014,62
Επισκευές & συντηρήσεις	2.944.070,34	1.410.146,81	275.713,57	222.596,28
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	3.475.279,96	2.399.849,96	130.095,11	288.961,86
Φόροι & τέλη	1.453.245,91	577.073,50	206.990,46	160.088,47
Έξοδα μεταφορών	5.389.280,24	4.513.774,18	310.389,22	324.047,64
Έξοδα Εκθέσεων	298.837,16	268.088,77	229.730,94	186.146,77
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	17.682.859,58	13.613.139,36	1.924.598,54	1.999.181,19
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	3.056.735,71	1.232.047,29	521.512,90	460.023,89
Λοιπά έξοδα	40.105.499,84	51.942.193,24	1.902.746,00	1.093.274,54
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	1.763.264,01	597.182,03	102.799,91	111.694,40
Αποσβέσεις	13.727.652,63	9.470.367,63	590.208,37	506.307,43
Προβλέψεις	721.283,93	840.646,50	66.651,29	49.565,13
	275.310.436,26	197.880.836,61	15.555.215,45	13.705.589,86
Άλλα λειτουργικά έξοδα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>	<u>1/1-31/12/2008</u>	<u>1/1-31/12/2007</u>
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	201.537,41	342.699,53	2.802,43	5.101,70
Ζημίες από πώληση παγίων	445.263,64	49.707,47	0,00	20,00
Απομείωση αξίας παγίων	11.834,64	0,00	0,00	0,00
Ζημίες από καταστροφές & απώλεια αποθεμάτων	783.379,32	361.219,75	0,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	140.541,82	31.420,47	50.000,00	0,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	358.214,37	-108.274,91	310.000,00	0,00
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	3.182.980,05	1.795.858,57	735.564,00	924.046,71
Λοιπά έξοδα	402.981,25	1.476.486,30	21.642,66	41.213,30
	5.526.732,49	3.949.117,18	1.120.009,09	970.381,71

Χρηματοοικονομικά έσοδα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κέρδη από πώληση Συμμετοχών & λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	140.362,09	647.378,00	0,00	0,00
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	4.350,00	166.994,47	0,00	165.394,47
Επανεκτίμηση ακινήτων	0,00	0,00	2.512.793,00	0,00
Κέρδη παραγώγων	3.051.579,80	6.276.084,51	2.922.927,80	5.180.430,49
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	18.219.789,72	18.175.740,00
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	95.868,10	22.868,68	49,25	0,00
Τόκοι διαθεσίμων	1.593.660,26	2.859.573,01	137.151,29	453.120,56
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	338.206,74	522.069,00	36.257,74	0,00
	5.224.026,99	10.494.967,67	23.828.968,80	23.974.685,52

Χρηματοοικονομικά έξοδα	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Ζημιές από πώληση Συμμετοχών & λοιπών επενδύσεων	382.013,98	27.192,16	382.013,98	0,00
Ζημιές από προϊόντα συναλλάγματος	363.378,49	1.210.864,00	363.378,49	0,00
Ζημιές αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	990.566,49	340.798,56	91.041,33	0,00
Ζημιές παραγώγων	59.273,13	91.806,35	59.273,13	91.806,35
Απομείωση συμμετοχών	0,00	0,00	2.179.504,98	0,00
Λοιπά Χρημ/κα Έσοδα	1.021.933,91	110.600,00	0,00	0,00
Τόκοι Δανειακών υποχρεώσεων	41.587.065,17	25.311.002,50	22.811.400,07	17.958.624,80
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.316.358,79	348.317,80	18.434,88	19.625,80
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	1.838.617,80	1.318.759,31	33.709,58	36.313,43
	47.559.207,76	28.759.340,67	25.938.756,44	18.106.370,38

4.19 Φόρος Εισοδήματος

Φορολογικές υποχρεώσεις: Ανάλυση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
α) Φόροι χρήσεως				
Τρέχων φόρος	28.085.992,09	33.233.824,70	34.727,18	835.431,99
Αναβαλλόμενοι φόροι	916.877,39	1.209.920,44	402.156,43	-46.291,81
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	250.797,52	1.739.694,00	194.882,00	1.389.500,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	1.115.559,00	-203.250,00	60.000,00	0,00
	30.369.226,00	35.980.189,14	691.765,61	2.178.640,18
β) Λοιπές Φορολογικές Υποχρεώσεις				
Φόρος εισοδήματος	13.306.831,07	11.183.819,01	-295.083,79	-810.297,66
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	168.482,18	3.209.012,23	34.727,18	2.025.804,23
Φόρος προστιθέμενης αξίας	2.090.836,92	2.174.246,53	322.757,41	436.242,61
Λοιποί φόροι & τέλη	3.522.551,09	7.173.488,60	440.347,77	509.688,96
	19.088.701,25	23.740.566,38	502.748,57	2.161.438,14

4.20 Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που ενδεχομένως να αγοραστούν από την επιχείρηση. 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 0,10 ευρώ ανά μετοχή από τα κέρδη της χρήσης 2008.

	31.12.2008	31.12.2007
Καθαρά κέρδη περιόδου (Ομίλου)	99.249.698,97	89.683.389,20
Κατανέμονται σε:		
Μετόχους Εταιρίας	76.953.558,48	72.765.401,90
Δικαιώματα Μειοψηφίας	22.296.140,49	16.917.987,30
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	32.708.065	32.708.065
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	2,3527	2,2247

5 Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24.

5.1 Συναλλαγές και υπόλοιπα συνδεδεμένων μερών

i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών & Μισθωμάτων		
	31.12.08	31.12.07
Πωλήσεις αγαθών μεταξύ Μητρικής και θυγατρικών	17.086.109,93	9.236.047,98
Πωλήσεις αγαθών μεταξύ Ομίλου FF και λοιπών συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του IFRS 24	1.760,00	0,00
	17.087.869,93	9.236.047,98

ii) Αγορές από συνδεδεμένα μέρη		
	31.12.08	31.12.07
Αγορές Μητρικής από θυγατρικές	2.817.283,87	1.277.868,59
Αγορές και λοιπές συναλλαγές Ομίλου FF με συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του IFRS 24	339.600,00	216.000,00
	3.156.883,87	1.493.868,59

5.2 Απαιτήσεις/ Υποχρεώσεις συνδεδεμένων μερών

i) Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
	31.12.08	31.12.07
Υπόλοιπα τέλους Χρήσης μεταξύ Μητρικής και θυγατρικών	4.844.762,17	7.080.851,91
Υπόλοιπα τέλους Χρήσης μεταξύ Ομίλου FF και λοιπών συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του IFRS 24	2.095,00	3.100,00
	4.846.857,17	7.083.951,91

ii) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
	31.12.08	31.12.07
Υποχρεώσεις Μητρικής προς θυγατρικές	2.832.044,92	144.580,97
Υποχρεώσεις Ομίλου FF προς συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του IFRS 24	90.241,00	251.648,00
	2.922.285,92	396.228,97

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντές της Εταιρείας καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2008 συνολικές μικτές αμοιβές ύψους €6.486χιλ από τον Όμιλο και €579χιλ από την Εταιρεία, έναντι €3.973χιλ και €383χιλ αντιστοίχως κατά τη χρήση 2007

Μερίσματα που εισπράττει η Εταιρεία από θυγατρικές της: Κατά τις χρήσεις 2008 και 2007, η Εταιρεία εισέπραξε, από την θυγατρική Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε., μερίσματα ύψους €18.220χιλ και €18.176χιλ αντίστοιχα.

5.3 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους € 18.733.334, έναντι € 17.865.692 την 31.12.2007, προς εξασφάλιση ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, οι οποίες δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό

Η θυγατρική εταιρεία του ομίλου Elmec Sport έχει αναλάβει τη δέσμευση να καταβάλει εντός του έτους 2010 το ποσό των 1,05 εκατ. ευρώ στα πλαίσια της συμμετοχής της στην εταιρεία North Landmark AE

5.3.1 Επίδικες υποθέσεις

Σε εταιρεία του Ομίλου υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις έναντι του Ελληνικού Δημοσίου, για τις οποίες έχει διενεργηθεί πρόβλεψη ποσού ευρώ 2.150.000.

5.3.2 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Επί ακίνητου του Ομίλου έχει εγγραφεί προσημείωση 4 εκατ. ευρώ για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων, ενώ δεν υφίστανται άλλα εμπράγματα βάρη επί των Παγίων Στοιχείων ή Ακινήτων.

5.4 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον όμιλο 5.913 και για την εταιρεία 285. Κατά την 31.12.2007 το προσωπικό ομίλου και εταιρείας ανέρχονταν σε 5310 και 285 άτομα αντίστοιχα.

5.5 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

- Η εταιρεία FOLLI-FOLLIE ABEE, προέβη σε συμφωνία για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου, ύψους 231.500.000 ευρώ, με θετικούς για την εταιρεία όρους, με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της. Η διάρκεια του Ο.Δ. εκτείνεται μέχρι τις 30.6.2010 και εκτιμά ότι η επίπτωση στη χρηματοοικονομική της θέση από την εν λόγω αναχρηματοδότηση του δανεισμού της θα είναι θετική κατά, περίπου, €4εκ. λόγω της μείωσης του κόστους δανεισμού.

- Η διοίκηση της εταιρείας αποφάσισε μέσα στον δεύτερο μήνα του 2009 όπως προχωρήσει σε εκκαθάριση των θυγατρικών εταιρειών που αυτή κατείχε στην Δημοκρατία της Τσεχίας, στην Σλοβακία, στην Πολωνία και στην Γερμανία. Η εκκαθάριση αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο τρέχον έτος. Η συμμετοχή των πιο πάνω εταιρειών στον κύκλο εργασιών του ομίλου το 2008 ήταν 0,03%, ενώ στα ίδια κεφάλαια του ομίλου το ποσοστό ανέρχονταν σε 0,09%. Σημειώνεται ότι στις οικονομικές καταστάσεις της Folli Follie ABEE περιλαμβάνεται ποσό ύψους €2,2 εκατ., το οποίο αφορά απομείωση της αξίας συμμετοχών των πιο πάνω εταιρειών.

- Το Μάρτιο του 2009, η Elmec Sport, ανανέωσε τη σύμβαση αποκλειστικής διανομής των προϊόντων της Nike στις αγορές της Ρουμανίας και Βουλγαρίας μέχρι την 31/5/2011.

- Σε θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, το Μάρτιο του 2009 υπεγράφη με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias AE σύμβαση για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους €31 εκατ., διάρκειας έως το Σεπτέμβριο του 2015, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες.

- Η υποτίμηση στο εθνικό νόμισμα χώρας του εξωτερικού και λειτουργικό νόμισμα της εκεί δραστηριοποιούμενης θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου, έναντι του ευρώ κατά το α' τρίμηνο του 2009, και δη κατά 8% περίπου σε σχέση με την ισοτιμία της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και κατά 17% περίπου σε σχέση με τη μέση ισοτιμία της χρήσης 2008. Η εξέλιξη αυτή ενέχει τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από τις δραστηριότητες της. Ο Όμιλος αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αυτό έχοντας αναπροσαρμόσει εγκαίρως τις τιμές των εμπορευμάτων που διαθέτει στην αγορά της ώστε αυτές να αντανakλούν τα νέα επίπεδα της συναλλαγματικής ισοτιμίας και έχοντας ήδη προαγοράσει το μεγαλύτερο μέρος των δολαρίων ΗΠΑ και ευρώ που απαιτούνται για την εξόφληση των αγορών της τρέχουσας εμπορευματικής περιόδου.

5.6 Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ο Όμιλος οριστικοποίησε την προσωρινή υπεραξία που είχε υπολογιστεί κατά την απόκτηση της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE την προηγούμενη χρήση (5.10.2007), σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 και εφάρμοσε προαιρετικά το λογιστικό χειρισμό που περιγράφεται στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 το οποίο εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, για την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες. Συγκεκριμένα στην παράγραφο 30 και 31 του αναθεωρημένου προτύπου αναφέρεται εκτός των άλλων, ότι οι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου, θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως, ότι στις περιπτώσεις αυτές δε θα καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

Έτσι οι ανωτέρω λογιστικοί χειρισμοί είχαν ως αποτέλεσμα στη συγκριτική πληροφόρηση της χρήσης 2007 να γίνουν οι ακόλουθες αλλαγές:

- Ισολογισμός

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά το ποσό των €4.179.433, οι επενδύσεις σε ακίνητα να αυξηθούν κατά το ποσό των €82.921.784, η υπεραξία μειώθηκε κατά το ποσό των €94.891.605, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά το ποσό των €32.962, οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά το ποσό των €1.809.698, τα αποτελέσματα σε νέο μειώθηκαν κατά το ποσό των € 16.182.256, τα δικαιώματα μειοψηφίας μειώθηκαν κατά το ποσό των €1.743.734.

- Αποτελέσματα χρήσεως

Τα έξοδα Διοικητικής λειτουργίας των αποτελεσμάτων χρήσεως μειώθηκαν (λόγω μείωσης των αποσβέσεων) κατά το ποσό των € 156.921, τα αποτελέσματα (έξοδα) χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων αυξήθηκαν κατά το ποσό € 20.548, οι φόροι αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 34.093 και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους των μετόχων της εταιρείας αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 102.280.

- Ταμειακές ροές

Τα αποτελέσματα προ φόρων αυξήθηκαν κατά €136.373, οι αποσβέσεις μειώθηκαν κατά €156.921, οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα αυξήθηκαν κατά €20.548.

- Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Τα κέρδη χρήσεως μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά €102.280, μειώθηκαν τα Ίδια κεφάλαια με το ποσό των € 18.028.270 λόγω αλλαγής λογιστικού χειρισμού υπεραξίας εξ αιτίας της προαιρετικής εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27, μειώθηκαν τα δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού θυγατρικής κατά €237.855 και αυξήθηκε το καθαρό εισόδημα μεταφερθέν απ' ευθείας στην καθαρή θέση κατά το ισόποσο και το σύνολο καθαρής θέσης κατά τη λήξη της περιόδου 31.12.2007 μειώθηκε κατά το ποσό των €17.925.990.

5.7 Πληροφορίες του αρ. 10 του Ν.3401/2005

Οι εταιρικές ανακοινώσεις έχουν αποσταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Folli Follie ABEE. Κατά τη διάρκεια του 2008 η εταιρεία δημοσίευσε τα ακόλουθα δελτία τύπου – ανακοινώσεις προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

Τρίτη, 9 Δεκέμβριος 2008: Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων

Πέμπτη, 27 Νοέμβριος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων

Δευτέρα, 10 Νοέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Παρασκευή, 7 Νοέμβριος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών

Παρασκευή, 31 Οκτώβριος 2008: Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης

Τετάρτη, 15 Οκτώβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Τρίτη, 14 Οκτώβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Πέμπτη, 9 Οκτώβριος 2008: Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης

Δευτέρα, 6 Οκτώβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Παρασκευή, 3 Οκτώβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Πέμπτη, 2 Οκτώβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Τετάρτη, 1 Οκτώβριος 2008: Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων

Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών

Τρίτη, 30 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών

Δευτέρα, 29 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών

Παρασκευή, 26 Σεπτέμβριος 2008: Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών

Τρίτη, 23 Σεπτέμβριος 2008: Ανακοίνωση
Δευτέρα, 22 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Παρασκευή, 19 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Πέμπτη, 18 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Τετάρτη, 17 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Δευτέρα, 15 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Πέμπτη, 11 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών.
Δευτέρα, 8 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Παρασκευή, 5 Σεπτέμβριος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
Πέμπτη, 4 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Τετάρτη, 3 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Δευτέρα, 1 Σεπτέμβριος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Πέμπτη, 28 Αύγουστος 2008: Οικονομικά Αποτελέσματα Α' Εξαμήνου 2008
Παρασκευή, 22 Αύγουστος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Δευτέρα, 4 Αύγουστος 2008: Αγορά ιδίων μετοχών
Παρασκευή, 1 Αύγουστος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Πέμπτη, 31 Ιούλιος 2008: Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών
Τετάρτη, 30 Ιούλιος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Τρίτη, 29 Ιούλιος 2008: Ανακοίνωση αγοράς ιδίων μετοχών
Δευτέρα, 28 Ιούλιος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Παρασκευή, 25 Ιούλιος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Τετάρτη, 23 Ιούλιος 2008: Αγορά Ιδίων Μετοχών
Τετάρτη, 16 Ιούλιος 2008: Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
Τρίτη, 8 Ιούλιος 2008: Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
Παρασκευή, 27 Ιούνιος 2008: Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
Πέμπτη, 19 Ιούνιος 2008: Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος
 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
Τετάρτη, 18 Ιούνιος 2008: Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
Τρίτη, 10 Ιούνιος 2008: Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων.
Δευτέρα, 9 Ιούνιος 2008: Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
Τετάρτη, 4 Ιούνιος 2008: Προαναγγελία Γενικής Συνελεύσης
Δευτέρα, 2 Ιούνιος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών/λογιστικών καταστάσεων –
 Ορθή Επανάληψη
Παρασκευή, 30 Μάιος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
Τρίτη, 27 Μάιος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
Πέμπτη, 20 Μάρτιος 2008: Παρουσίαση του Ομίλου FOLLI FOLLIE στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
Παρασκευή, 14 Μάρτιος 2008: Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
Τετάρτη, 12 Μάρτιος 2008: Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων
Τετάρτη, 27 Φεβρουάριος 2008: Οικονομικό ημερολόγιο 2008
Τρίτη, 19 Φεβρουάριος 2008: Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
Τρίτη, 29 Ιανουάριος 2008: Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία

5.8 Στοιχεία και Πληροφορίες της Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008

