

ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 15832/06/Β/87/32

Έδρα : Άγιος Ανδρέας Καβάλας Τ.Κ. 640 07



ELVE
ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

του Ομίλου και της Εταιρείας της χρήσεως 2008

(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008)

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- A) Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου
- B) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
- Γ) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
- Δ) Οικονομικές καταστάσεις
 - I. Ισολογισμός
 - II. Κατάσταση Αποτελεσμάτων
 - III. Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης
 - IV. Κατάσταση Ταμειακών Ροών
 - V. Σημειώσεις επί των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων
 - 1. Γενικές πληροφορίες
 - 2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος
 - 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.
 - 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως
 - 5. Επιχειρηματικοί και γεωγραφικοί τομείς
 - 6. Πληροφορίες για ορισμένους λογαριασμούς των Οικονομικών Καταστάσεων
 - 7. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες
- E) Πληροφοριακό έγγραφο (άρθρο 10, Ν. 3401/2005)
- Στ) Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων
- Z) Δημοσιευμένα στοιχεία και πληροφορίες

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)

Οι

1. Τηλέμαχος Κιτσικόπουλος , Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
2. Ronald Barkshire , Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
3. Κωνσταντίνος Κογκαλίδης , Μέλος του Δ.Σ.

ΔΗΛΩΝΟΥΜΕ ΟΤΙ

α. εξ όσων γνωρίζουμε οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. για την περίοδο 01/01/2008 – 31/12/2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα περιόδου του Ομίλου και της Εταιρίας, καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο , σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

β. η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Άγιος Ανδρέας Καβάλας, 26 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες

Τηλέμαχος Κιτσικόπουλος

Ronald Barkshire

Κωνσταντίνος Κογκαλίδης

Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Διευθύνων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Μέλος του Δ.Σ.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

για την περίοδο 1.1.2008-31.12.2008

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ. 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007 και τις απορρέουσες από τον Νόμο αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση του επενδυτικού κοινού:

- Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα και την πορεία του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την τρέχουσα χρήση.
- Για τα σημαντικά γεγονότα κατά την διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008 και την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας.
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για τον Όμιλο και την Εταιρεία και
- Για τις σημαντικές συναλλαγές που έγιναν μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών. (σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008

Λαμβανομένων υπόψη των συνθηκών που επικράτησαν στην αγορά τη χρήση του 2008, η πορεία του ομίλου και της εταιρείας κρίνεται ικανοποιητική. Συγκεκριμένα:

Όμιλος :

Οι **πωλήσεις** του ομίλου ανήλθαν σε 65,9 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 15,7%. Η αύξηση αυτή οφείλεται αποκλειστικά στις δύο θυγατρικές CALIN A.E. και ΛΗΤΩ Α.Ε. Συγκεκριμένα η CALIN A.E. είχε αύξηση πωλήσεων 23,4% και η ΛΗΤΩ Α.Ε. 20,9% σε αντίθεση με τη μητρική που παρουσίασε πτώση πωλήσεων 14%. Και οι δύο θυγατρικές προχώρησαν σε άνοιγμα νέων καταστημάτων εντός της χρήσης που βοήθησαν στην αύξηση του κύκλου εργασιών. Συγκεκριμένα η CALIN A.E. λειτούργησε ένδεκα (11) νέα καταστήματα σε διάφορα σημεία της Ελλάδος (3 ίδια και 8 πελατών της – franchise) ανεβάζοντας το σύνολο των Καταστημάτων στο τέλος του έτους 2008 , ίδιων η μέσω των πελατών της (FRANCHISE) , σε εννενήντα εννέα (99) . Δύο από τα νέα αυτά καταστήματα εμπορεύονται τα εσώρουχα με την επωνυμία TEZENIS και είναι τα πρώτα της εταιρίας με αυτό το σήμα. Η ΛΗΤΩ Α.Ε. άνοιξε ένα κατάστημα στην Αγία Παρασκευή φτάνοντας πλέον τα πέντε καταστήματα, ενώ παράλληλα από το Νοέμβριο του 2007 λειτούργησε μέσω της θυγατρικής Σερβίας κατάστημα στο Βελιγράδι.

Τα **μικτά κέρδη** του ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο αυξήθηκαν κατά 14,1% και ανήλθαν σε 24,8 εκατ. ευρώ, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε σε 37,61% από 38,14% την περσινή χρήση.

Τα **καθαρά κέρδη προ φόρων** ανήλθαν σε 6,3 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 5,3% ωστόσο η αυξημένη φορολογική επιβάρυνση για τη χρήση οδήγησε τελικά σε μείωση των καθαρών κερδών του ομίλου κατά 1,4%. Τέλος τα κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής μειώθηκαν κατά 9,5% σε σχέση με πέρσι. Η αύξηση των κερδών προ φόρων προέρχεται από τις δύο θυγατρικές καθώς η μητρική παρουσίασε πτώση στα κέρδη προ φόρων. Συγκεκριμένα η ΛΗΤΩ Α.Ε. είχε το 2008 κέρδη προ φόρων 1,98 εκατ. ευρώ με αύξηση 9,8% και καθαρά κέρδη 1,36 εκατ. ευρώ με αύξηση 5,6%. Η CALIN A.E. έκλεισε τη χρήση με κέρδη προ φόρων 3,8 εκατ. ευρώ (αύξηση 8,4%) και καθαρά κέρδη 2,86

εκατ.ευρώ (αύξηση 8,02%). Η αυξημένη φορολογική επιβάρυνση του ομίλου είναι αποτέλεσμα των προβλέψεων για διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων και της προβλεπόμενης αλλαγής των φορολογικών συντελεστών από το 2010 και έπειτα, που επηρεάζει την αναβαλλόμενη φορολογία.

Το περιθώριο κέρδους προ φόρων περιορίστηκε το 2008 σε 9,6% έναντι 10,5% το 2007, κάτι που οφείλεται τόσο στη μητρική όσο και στις θυγατρικές. Η ελαφρά πτώση του περιθωρίου κέρδους προ φόρων των θυγατρικών οφείλεται στα αυξημένα έξοδα από τα νέα καταστήματα που άνοιξαν, τα οποία ωστόσο δε λειτούργησαν όλο το έτος του 2008.

Εταιρεία :

Η οικονομική ύφεση που επικρατεί σε όλη την Ευρώπη και μεταφράζεται σε μειωμένη κατανάλωση, όπως είναι αναμενόμενο έχει ιδιαίτερα αρνητικές επιπτώσεις στον κλάδο των ενδυμάτων μόδας. Η εταιρία δεν έμεινε ανεπηρέαστη από την κατάσταση αυτή, με αποτέλεσμα οι **πωλήσεις** να ανέλθουν σε 8,9 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 14%. Η πτώση αυτή οφείλεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της στη μειωμένη ζήτηση στο εξωτερικό και συγκεκριμένα στις αγορές Γαλλίας και Αγγλίας που είναι οι κύριες αγορές εξωτερικού.

Τα **μικτά κέρδη** της εταιρείας ακολούθησαν περίπου την πορεία του κύκλου εργασιών και παρουσίασαν μείωση 11,1%. Η πτωτική πορεία του κύκλου εργασιών οδήγησε τη διοίκηση στη λήψη μέτρων για τον περιορισμό των δαπανών διοίκησης και διάθεσης τα οποία παρουσιάζουν τελικά πτώση 11%.

Τα **καθαρά κέρδη προ φόρων** ανήλθαν σε 2,06 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 10,6%. Η αύξηση των κερδών προ φόρων οφείλεται αποκλειστικά στην αύξηση των εσόδων από συμμετοχές τα οποία ανήλθαν σε 1,54 εκατ. ευρώ έναντι 1,2 εκατ. χιλ. ευρώ το 2007. Αφαιρουμένων των εσόδων από συμμετοχές η μητρική παρουσιάζει μείωση κερδών προ φόρων κατά 22,6% αποτέλεσμα της πτώσης του κύκλου εργασιών.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στη συνέχεια για πληρέστερη πληροφόρηση επί των πεπραγμένων της χρήσης 2008, παρουσιάζονται δείκτες που αφορούν την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών του ομίλου και της εταιρίας.

Ο Όμιλος

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	
A. Δείκτες εξέλιξης			
1. Κύκλου εργασιών	65.996.416,79	57.044.615,74	15,69%
2. Κερδών προ φόρων	6.321.706,56	6.002.589,93	5,32%
Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν τη μεταβολή (αύξηση) των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων, του ομίλου στην κλειόμενη χρήση 2008, έναντι της προηγούμενης χρήσης 2007.			
B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας			
1. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	9,58%	10,52%	
2. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	6,74%	7,91%	
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό καθαρό αποτέλεσμα προ και μετά από φόρους του ομίλου σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.			
3. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια	26,14%	26,56%	
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων του ομίλου σαν ποσοστό επί των ιδίων του κεφαλαίων.			
4. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις	37,61%	38,14%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης του ομίλου σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών του.			
Γ. Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης			
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	20,23%	22,96%	
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τις τραπεζικές υποχρεώσεις του ομίλου σαν ποσοστό επί των ιδίων του κεφαλαίων			
Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης			
1. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	72,54%	70,65%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει για τον όμιλο την ποσοστιαία αναλογία των περιουσιακών στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών του στοιχείων .			
2. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	110,45%	107,08%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια του ομίλου .			
3. Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	43,10%	45,23%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου .			
4. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	170,22%	172,55%	
Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα του ομίλου .			
5. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων / Χρεωστικοί τόκοι	13,98	17,11	

Η Εταιρεία

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	
A. Δείκτες εξέλιξης			
1. Κύκλου εργασιών	8.930.537,09	10.389.779,38	14,04%
2. Κερδών προ φόρων	2.058.925,11	1.861.596,29	10,60%
Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρουσιάζουν τη μεταβολή (αύξηση) των πωλήσεων και των κερδών προ φόρων, της εταιρίας στην κλειόμενη χρήση 2008, έναντι της προηγούμενης χρήσης 2007.			
B. Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας			
1. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Πωλήσεις	23,05%	17,92%	
2. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις	19,85%	17,05%	
Οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν το τελικό καθαρό αποτέλεσμα προ και μετά από φόρους της εταιρείας σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.			
3. Καθαρά κέρδη προ φόρων / Ίδια κεφάλαια	7,58%	7,29%	
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης προ φόρων της εταιρείας σαν ποσοστό επί των ιδίων της κεφαλαίων.			
4. Μικτά κέρδη / Πωλήσεις	39,01%	37,73%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει τα μικτά κέρδη της χρήσης της εταιρείας σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της.			
Γ. Δείκτες Δανειακής επιβάρυνσης			
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	17,64%	20,24%	
Ο δείκτης αυτός απεικονίζει τις τραπεζικές υποχρεώσεις της εταιρείας σαν ποσοστό επί των ιδίων της κεφαλαίων			
Δ. Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης			
1. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	36,87%	36,66%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει για την εταιρεία την ποσοστιαία αναλογία των περιουσιακών στοιχείων άμεσης ρευστότητας επί του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων .			
2. Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια	33,61%	40,46%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας .			
3. Ενσώματα πάγια & άυλα περιουσιακά στοιχεία / Ίδια κεφάλαια	14,45%	14,76%	
Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει το ποσοστό παγιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας .			
4. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	546,56%	471,22%	
Ο ανωτέρω δείκτης απεικονίζει την γενική ρευστότητα της εταιρείας .			
5. EBITDA (Κέρδη προ φόρων, τόκων, αποσβέσεων / Χρεωστικοί τόκοι	2,38	3,17	

ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ 2008

Την 2.6.2008 πραγματοποιήθηκε η τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, στην οποία αποφασίστηκε η διανομή μερίσματος 0,07 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή συνολικά 926.100 ευρώ.

Η θυγατρική CALIN Α.Ε. λειτούργησε στο 2008 ένδεκα νέα καταστήματα σε διάφορα σημεία της Ελλάδας (τρία ίδια και οκτώ με σύμβαση franchise). Δύο από τα νέα καταστήματα εμπορεύονται αποκλειστικά τα εσώρουχα με το σήμα TEZENIS.

Η θυγατρική ΛΗΤΩ ΑΕ λειτούργησε εντός της χρήσης ένα νέο κατάστημα στην Αγία Παρασκευή Αττικής. Τέλος στα τέλη του 2008 σημειώθηκε πυρκαϊά στο Κατάστημα της θυγατρικής της εταιρείας στο Βελιγράδι , συνέπεια της οποίας ήταν η καταστροφή μεγάλου μέρους των αποθεμάτων και του εξοπλισμού του καταστήματος. Αμέσως ξεκίνησαν οι διαδικασίες με την ασφαλιστική εταιρεία στις αρχές δε του 2009 οριστικοποιήθηκε και καταβλήθηκε το σύνολο της ασφαλιστικής αποζημίωσης που ανέρχεται σε 364 χιλ. ευρώ.

Πέραν των ανωτέρω από την έναρξη της χρήσης και μέχρι τη σύνταξη της παρούσας έκθεσης, δεν συνέβη κάποιο σημαντικό γεγονός το οποίο να έχει σημαντική επίπτωση επί της πορείας του Ομίλου και της Εταιρείας και των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου.

ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΥΤΩΝ

Οι δραστηριότητες του ομίλου και της εταιρείας υπόκεινται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους , συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων , πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Η εταιρεία δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα , συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πωλήσεις του ομίλου γίνονται είτε λιανικώς , οι οποίες διακανονίζονται τοις μετρητοίς ή μέσω πιστωτικών καρτών με σχεδόν μηδενικό κίνδυνο απωλειών, είτε χονδρικώς, με χορήγηση σχετικής πίστωσης (σε ανοικτό λογαριασμό ή με τη λήψη μεταχρονολογημένων επιταγών).

Έτσι, ο πιστωτικός κίνδυνος του ομίλου προέρχεται κυρίως από τη φερεγγυότητα των πελατών χονδρικής και από το εύρος της κατανομής του κινδύνου αυτού σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου είναι περιορισμένος και κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών, δεδομένου ότι κανένας από τους πελάτες του δεν ξεπέρασε μέσα στο 2008 σε πωλήσεις το 10% των πωλήσεων του Ομίλου, όπως επίσης και κανένας πελάτης του δεν είχε υπόλοιπο κατά την 31.12.2008 που να ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών.

Εξ' άλλου, στα πλαίσια της πιστωτικής πολιτικής του Ομίλου, διερευνάται σε μόνιμη βάση η πιστοληπτική ικανότητα, η φερεγγυότητα και η εν γένει οικονομική συμπεριφορά κάθε νέου πελάτη και επικαιροποιούνται τα αντίστοιχα στοιχεία των παλαιών πελατών, δεδομένα με βάση τα οποία καθορίζονται ανάλογα και με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, τα πιστωτικά όρια, οι όροι πωλήσεων, εισπράξεων, οι απαιτούμενες εγγυήσεις κ.α..

β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία του ομίλου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις κατά τη λήξη τους. Ο κίνδυνος ρευστότητας του ομίλου βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, τόσο λόγω της ύπαρξης σημαντικών ταμειακών διαθεσίμων όσο και λόγω της διαθεσιμότητας επαρκών τραπεζικών πιστωτικών ορίων.

γ) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Με εξαίρεση τις καταθέσεις σε λογαριασμούς προθεσμίας στις τράπεζες, ο όμιλος δεν έχει άλλα τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία, συνεπώς ο κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων περιορίζεται σε αυτές τις καταθέσεις.

Τα δάνεια του ομίλου, το οποία αφορούν αποκλειστικά στη μητρική εταιρεία, έχουν συναφθεί με μεταβλητό επιτόκιο και ως εκ τούτου υπόκεινται σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων. Ο όμιλος δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων επιτοκίου.

(δ) Κίνδυνος συναλλάγματος

Ο Όμιλος έχει περιορισμένες συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και ως εκ τούτου δεν υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο όμιλος δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων συναλλάγματος.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Εν όψει της συνεχιζόμενης οικονομικής ύφεσης για το 2009 η διοίκηση αναμένει πτώση πωλήσεων και κερδοφορίας προ εσόδων συμμετοχών σε επίπεδο μητρικής. Σε επίπεδο ομίλου αναμένεται να αντισταθμιστεί η προβλεπόμενη μείωση πωλήσεων της μητρικής από τις δύο θυγατρικές για τις οποίες προβλέπεται αύξηση πωλήσεων, που θα προέρθει τόσο από τα καταστήματα που άνοιξαν εντός της χρήσης του 2008, όσο και από νέα καταστήματα που προγραμματίζονται για το 2009. Συγκεκριμένα η CALIN ΑΕ προγραμματίζει να λειτουργήσει η ίδια ή μέσω των πελατών της (FRANCHISE) οκτώ (8) νέα Καταστήματα λιανικής πώλησης και συγκεκριμένα τρία (3) καταστήματα με το σήμα CALZEDONIA στις πόλεις Αθήνα στην Δάφνη, στη Σπάρτη και στην Βέροια, τρία (3) καταστήματα με το σήμα INTIMISSIMI στα Τρίκαλα, στην Βέροια και στην Σπάρτη και δύο (2) καταστήματα με το σήμα TEZENIS στον Πειραιά και στην Αθήνα στο κέντρο.

ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Το σύνολο των καθαρών μετά από φόρους, κερδών της εταιρείας χρήσης 2008 ανέρχεται στο ποσό των Ευρώ 1.772.746,17.

Το Διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας προτείνει να γίνει η διάθεση των παραπάνω κερδών ως εξής:

1. Τακτικό Αποθεματικό	Ευρώ	98.568,82
2. Μέρισμα	«	793.800,00
8. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο	«	<u>880.377,35</u>
	Ευρώ	<u>1.772.746,17</u>

Το Διοικητικό Συμβούλιο, προτείνει επίσης να καταβληθούν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού ευρώ 60.000,00. Το ποσό αυτό έχει λογισθεί ως δαπάνη της εταιρείας κατά τον προσδιορισμό των Αποτελεσμάτων της χρήσεως 2008.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διοικητικά Στελέχη της εταιρείας.

Οι σημαντικές συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 1/1-31/12/2008 έχουν ως ακολούθως:

i) Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται το σύνολο των συναλλαγών (πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών , αγορές αγαθών και υπηρεσιών , υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από τις μεταξύ τους συναλλαγές) της εταιρείας με τις θυγατρικές , συγγενείς και λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες της.

<u>Θυγατρικές εταιρείες</u>	Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών	Έσοδα Συμμετοχών	Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
CALIN A.E.	-	1.248.960,00	-	624.480,00	-
ΛΗΤΩ Α.Ε.	-	288.630,00	-	-	-
	-	1.537.590,00	-	624.480,00	-

<u>Λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες</u>	Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών	Έσοδα Συμμετοχών	Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΙΣΧΥΣ Α.Ε.	60,00	-	-	136.211,32	-
Σύνολο	60,00	-	-	136.211,32	-

Οι πωλήσεις (μισθώματα) στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν σε κανονικές τιμές . Καμιά εγγύηση δεν έχει δοθεί η ληφθεί από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Επίσης δεν έχει πραγματοποιηθεί καμιά πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

Τα έσοδα συμμετοχών αφορούν σε μερίσματα. Οι απαιτήσεις από την CALIN A.E. αφορούν στα μερίσματα χρήσης 2007 που εγκρίθηκαν από την τακτική γενική συνέλευση της θυγατρικής και δεν είχαν εκταμιευθεί μέχρι και τις 31.12.2008.

Η Ισχύς Α.Ε. είναι εταιρία που ανήκει πλειοψηφικά σε συγγενή μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

ii) Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

- Στην περίοδο 1/1-31/12/2008 και 1/1-31/12/2007 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας . Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας για τη χρήση 2008 ανέρχονται στο ποσό ευρώ 60.000,00 , έχουν προταθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας προς έγκριση και έχουν ήδη υπολογισθεί στις δαπάνες της χρήσεως 2008. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την μητρική που είχαν προταθεί

από τα κέρδη της χρήσεως 2007 και εγκρίθηκαν από την ετήσια τακτική γενική συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 2 Ιουνίου 2008 ανερχόταν στο ποσό ευρώ 34.000,00 και περιλαμβάνονταν στις δαπάνες της χρήσεως 2007.

- Οι αμοιβές των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των θυγατρικών εταιρειών του ομίλου για την περίοδο 1/1-31/12/2008 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 404,660,00 και για την περίοδο 1/1-31/12/2007 στο ποσό των ευρώ 343.000,00. Οι υποχρεώσεις των εν λόγω θυγατρικών εταιρειών από τις παραπάνω αμοιβές προς τα μέλη των Διοικήσεων τους ανέρχονται κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 στο ποσό των ευρώ 1.708,13 και ευρώ 0,00 αντίστοιχα.

- Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου και των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων τους.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η εταιρική διακυβέρνηση έχει υιοθετηθεί από την Εταιρεία ως σύνολο κανόνων, μηχανισμών ελέγχου και αρχών, όπως αυτές ορίζονται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, που αποτελείται από 3 εκτελεστικά μέλη και 2 μη εκτελεστικά μέλη τα οποία πληρούν τις προϋποθέσεις που σύμφωνα με το νόμο 3016/2002 για την εταιρική διακυβέρνηση, αποκαλούνται ανεξάρτητα.

Πρωτεύον καθήκον όλων των μελών του Δ.Σ της εταιρείας είναι η διαρκής επιδίωξη της ενίσχυσης της οικονομικής αξίας και αποδοτικότητας της εταιρείας και των μετόχων της. Επίσης το διοικητικό συμβούλιο μεριμνά ώστε η άσκηση της διοίκησής του να μην επηρεάζεται από εξωτερικές σκοπιμότητες που θα έβλαπταν τα συμφέροντα της.

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της εταιρικής διακυβέρνησης. Το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας.

Οι αρμοδιότητες του Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνουν την αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, την τήρηση και συμμόρφωση των κανόνων όπως αυτά οριοθετούνται στον εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της εταιρείας, την εναρμόνιση σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και των κανονιστικών διατάξεων.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΒΑΣΕΙ ΤΗΣ ΠΑΡΑΓΡΑΦΟΥ 7 ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν.3556/2007

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 13.230.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,35 Ευρώ η κάθε μία. Όλες οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στον κλάδο «Είδη Ενδυμασίας». Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που συνδέονται με τις μετοχές αυτές είναι αυτά που καθορίζονται από τις διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις του ν.3371/05.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες και δεν υπάρχουν περιορισμοί από το Νόμο και το Καταστατικό της για την μεταβίβαση ή την κατοχή τους.

Κάθε μετοχή της εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Νόμο και το καταστατικό της Εταιρίας το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο

περιοριστικές από ότι προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων. Το καταστατικό της εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση και τα κέρδη της εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου. Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου ν. 2190/20.

Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι κοινών μετοχών, για να έχουν το δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν εκπρόσωπο που θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτόν αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση πρέπει να καταθέσει στο ταμείο της εταιρείας, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ορισθείσα για την Συνέλευση ημερομηνία, την σχετική Βεβαίωση Δέσμευσης των Μετοχών τους που θα παραλαμβάνει από τον Χειριστή του λογαριασμού του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (ΣΑΤ) εάν οι μετοχές του δεν βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό ή από το ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΑΠΟΘΕΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ Α.Ε. εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον Ειδικό λογαριασμό.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοί τους σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμιχθούν οπωσδήποτε στη διοίκηση ή τη διαχείριση της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της εταιρίας ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία.

Μέτοχοι που έχουν το 5% του Μετοχικού Κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:

- Να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της εταιρίας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40ε του ν.2190/1920.
- Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναγράφουν στην αίτηση τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

Το μέρος κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους της Εταιρείας, μέσα σε δύο (2) μήνες από την

ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, με την προσκόμιση της σχετικής βεβαίωσης του Κ.Α.Α., στα γραφεία της Εταιρείας ή όπου αλλού ορισθεί. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου.

Τα μερίσματα τα οποία δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία αφότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπα) που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών της μητρικής εταιρίας, κατά την έννοια των διατάξεων του π.δ. 51/1992, είναι οι εξής:

Α/Α	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΠΟΣΟΣΤΟ%
1	Τηλέμαχος Κιτσικόπουλος	58,902

Δεν έχει γνωστοποιηθεί στην εταιρία οποιαδήποτε συμφωνία μεταξύ των μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Οι κανόνες για το διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και για την τροποποίηση του καταστατικού δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν.2190/1920.

Δεν προβλέπεται αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του, για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες που έχει συνάψει η εταιρία και οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης, εκτός των δανειακών συμβάσεων των ομολογιακών δανείων που περιλαμβάνουν συνήθεις όρους για τυχόν αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος.

Δεν υπάρχουν συμφωνίες που η εταιρία έχει συνάψει με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης. Σε περίπτωση καταγγελίας των συμβάσεων εργασίας προσώπων που εργάζονται στην εταιρία με σύμβαση εξηρημένης εργασίας, καταβάλλονται οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από το νόμο.

Με τιμή

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος

Τηλέμαχος Κιτσικόπουλος

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε. , (η εταιρεία) 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 λοιπών επεξηγηματικών σημειώσεων.

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 ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 της επίδοση και τις Ταμειακές της 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 και κανονιστικών 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^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα 27 Μαρτίου 2009

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΝΑΣΤ. ΜΑΚΡΙΔΗΣ

Α.Μ. ΣΟΕΛ 11261

Σ.Ο.Λ. Α.Ε. ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Φωκ. Νέγρη 3 Αθήνα

Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6.1	7.726.000,23	7.896.026,07	1.393.016,90	1.643.470,43
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	2.519.268,90	2.116.935,90	2.519.268,90	2.116.935,90
Υπεραξία επιχείρησης	6.3	168.654,88	168.654,88	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.4	177.384,38	209.186,28	12.460,04	9.837,94
Επενδύσεις σε θυγατρικές-συγγενείς επιχειρήσεις	6.5	1.023.842,93	1.024.789,41	18.934.147,00	18.934.147,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	6.6	925.335,45	1.008.747,54	0,00	0,00
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.7	1.431.916,20	1.311.036,28	56.218,76	19.963,67
		13.972.402,97	13.735.376,36	22.915.111,60	22.724.354,94
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	6.8	10.021.505,31	9.516.458,07	4.668.338,57	4.987.281,16
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.9	17.092.072,44	16.016.151,61	6.808.683,93	6.903.587,71
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.10	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.11	9.802.713,95	7.530.157,97	1.907.230,68	1.263.219,16
Περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για διάθεση	6.12	0,00	0,00	0,00	0,00
		36.916.291,70	33.062.767,65	13.384.253,18	13.154.088,03
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		50.888.694,67	46.798.144,01	36.299.364,78	35.878.442,97
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.13	4.630.500,00	4.630.500,00	4.630.500,00	4.630.500,00
Υπέρ το άρτιο	6.13	5.321.874,63	5.321.874,63	5.321.874,63	5.321.874,63
Αποθεματικά εύλογης αξίας	6.14	0,00	0,00	12.437.366,79	11.660.031,37
Συναλλαγματικές διαφορές		-77.659,55	3.654,17	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά	6.15	2.867.993,95	2.693.335,65	2.535.830,29	2.437.261,47
Αποτελέσματα εις νέον		4.313.660,70	3.242.011,62	2.242.436,17	1.494.358,82
		17.056.369,73	15.891.376,07	27.168.007,88	25.544.026,29
Δικαιώματα μειοψηφίας		7.124.956,95	6.708.151,89	0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης		24.181.326,68	22.599.527,96	27.168.007,88	25.544.026,29
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	6.16	4.232.701,96	4.373.318,94	4.131.465,38	4.353.442,03
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	6.6	118.429,35	108.358,37	2.348.347,08	3.008.995,88
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		646.733,14	555.731,70	198.258,52	180.507,68
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις		4.480,00	0,00	4.480,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων		18.244,68	0,00	0,00	0,00
		5.020.589,13	5.037.409,01	6.682.550,98	7.542.945,59
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.17	20.314.710,15	17.622.223,11	1.716.777,14	1.938.153,94
Τρέχων φόρος εισοδήματος		610.039,93	723.229,07	0,00	37.562,29
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.16	660.028,78	815.754,86	660.028,78	815.754,86
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	6.18	102.000,00	0,00	72.000,00	0,00
		21.686.778,86	19.161.207,04	2.448.805,92	2.791.471,09
Σύνολο υποχρεώσεων		26.707.367,99	24.198.616,05	9.131.356,90	10.334.416,68
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		50.888.694,67	46.798.144,01	36.299.364,78	35.878.442,97

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ)

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Πωλήσεις		65.996.416,79	57.044.615,74	8.930.537,09	10.389.779,38
Κόστος πωλήσεων		-41.173.415,11	-35.287.781,78	-5.446.307,73	-6.469.294,48
Μικτό κέρδος		24.823.001,68	21.756.833,96	3.484.229,36	3.920.484,90
Άλλα έσοδα		2.370.585,33	2.032.757,23	472.513,97	611.034,99
Έξοδα διαθέσεως		-16.927.140,23	-14.422.017,86	-2.228.204,47	-2.565.415,92
Έξοδα διοικήσεως		-2.688.364,37	-2.332.475,28	-552.252,42	-558.936,66
Άλλα έξοδα		-686.570,24	-606.985,14	-247.030,27	-360.346,43
Έσοδα από συμμετοχές		0,00	0,00	1.537.590,00	1.187.958,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα		-568.859,13	-424.948,34	-407.921,06	-373.182,59
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις		-946,48	-574,64	0,00	0,00
Κέρδος (ζημία) προ φόρου		6.321.706,56	6.002.589,93	2.058.925,11	1.861.596,29
Φόρος εισοδήματος	6.19	-1.871.302,43	-1.488.016,29	-286.178,94	-90.284,90
Καθαρό κέρδος (ζημία) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		4.450.404,13	4.514.573,64	1.772.746,17	1.771.311,39
Κέρδος (ζημία) από διακοπείσες δραστηριότητες		0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρό κέρδος (ζημία) περιόδου		4.450.404,13	4.514.573,64	1.772.746,17	1.771.311,39
Αποδιδόμενο σε:					
Μετόχους μητρικής		2.098.274,32	2.318.480,28	1.772.746,17	1.771.311,39
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.352.129,81	2.196.093,36	0,00	0,00
		4.450.404,13	4.514.573,64	1.772.746,17	1.771.311,39
Κέρδη κατά μετοχή σε ευρώ	6.20	0,159	0,175	0,134	0,134

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ο Όμιλος	Σημ.	ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ							Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
		Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Συναλ/κές διαφορές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο			
Υπόλοιπα 01.01.2007		4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	2.424.815,22	0,00	2.118.151,77	14.495.341,62	5.801.709,37	20.297.050,99	
- Αποτελέσματα περιόδου							2.318.480,28	2.318.480,28	2.196.093,36	4.514.573,64	
- Διάρθρωση κερδών				268.520,43			-268.520,43	0,00		0,00	
- Διανεμηθέντα μερίσματα							-926.100,00	-926.100,00	-1.401.822,00	-2.327.922,00	
- Συναλ/τικές διαφορές μετατροπής								3.654,17	12.171,16	15.825,33	
- Λοιπές κινήσεις								0,00	100.000,00	100.000,00	
Υπόλοιπα 31.12.2007		4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	2.693.335,65	3.654,17	3.242.011,62	15.891.376,07	6.708.151,89	22.599.527,96	
Υπόλοιπα 01.01.2008		4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	2.693.335,65	3.654,17	3.242.011,62	15.891.376,07	6.708.151,89	22.599.527,96	
- Αποτελέσματα περιόδου							2.098.274,32	2.098.274,32	2.352.129,81	4.450.404,13	
- Διάρθρωση κερδών					174.658,31		174.658,31	0,00		0,00	
- Διανεμηθέντα μερίσματα							-926.100,00	-926.100,00	-1.911.367,00	-2.837.467,00	
- Συναλ/τικές διαφορές μετατροπής								-81.313,73	-23.957,75	-31.138,41	
Υπόλοιπα 31.12.2008		4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	2.867.993,96	-77.659,56	4.313.660,70	17.056.369,73	7.124.956,95	24.181.326,68	

ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.

Η Εταιρεία	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα 01.01.2007	4.630.500,00	5.321.874,63	15.546.708,49	2.296.965,09	789.443,81	28.585.492,02
- Αποτέλεσμα περιόδου					1.771.311,39	1.771.311,39
- Διάθεση κερδών				140.296,38	-140.296,38	0,00
- Διανεμηθέντα μερίσματα					-926.100,00	-926.100,00
- Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου επί υπεραξίας συμμετοχών			-3.886.677,12			-3.886.677,12
Υπόλοιπα 31.12.2007	4.630.500,00	5.321.874,63	11.660.031,37	2.437.261,47	1.494.358,82	0,00
Υπόλοιπα 01.01.2008	4.630.500,00	5.321.874,63	11.660.031,37	2.437.261,47	1.494.358,82	25.544.026,29
- Αποτέλεσμα περιόδου					1.772.746,17	1.772.746,17
- Διάθεση κερδών				98.568,82	-98.568,82	0,00
- Διανεμηθέντα μερίσματα					-926.100,00	-926.100,00
- Επίδραση από μεταβολή συντελεστών αναβαλλόμενου φόρου υπεραξίας συμμετοχών			777.335,42			777.335,42
Υπόλοιπα 31.12.2008	4.630.500,00	5.321.874,63	12.437.366,79	2.535.830,29	2.242.436,17	0,00
						27.168.007,88

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	6.321.706,56	6.002.589,93	2.058.925,11	1.861.596,29
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
• Αποσβέσεις	1.333.947,70	983.364,40	121.751,05	143.849,66
• Προβλέψεις	388.292,59	403.690,44	184.593,21	226.311,80
• Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	-38.296,15	-3.334,73	0,00	0,00
• Συναλλαγματικές διαφορές	33.681,82	15.825,33	0,00	0,00
• Λοιπές μη ταμιακές κινήσεις	160.020,60	190.251,84	0,00	0,00
• Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα , κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-232.693,10	-137.038,33	-1.621.963,69	-560.201,40
• Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	568.859,13	424.948,34	407.921,06	373.182,59
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
• (Αύξηση) μείωση αποθεμάτων	-640.863,48	-982.222,98	218.942,59	-5.722,12
• (Αύξηση) μείωση απαιτήσεων	-1.440.611,71	-1.085.247,89	-3.713,68	-426.785,91
• Αύξηση (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.302.411,38	2.709.005,01	-240.361,28	-198.036,50
Μείον :				
• Χρεωστ. τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-568.859,13	-424.948,34	-407.921,06	-373.182,59
• Καταβεβλημένοι φόροι	-1.709.271,36	-1.175.762,50	-117.251,68	-71.733,84
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	6.478.324,85	6.921.120,52	600.921,63	969.277,98
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	-1.506.325,48	-2.736.945,24	-295.794,11	-294.193,95
Είσπραξη από πώληση ενσωμάτων παγίων	30.676,17	62.298,20	30.676,17	2.977,50
Εισπραχθείσες επιχορηγήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	56.540,83	0,00	0,00	0,00
Εισπραχθέντα μερίσματα	0,00	0,00	1.542.225,03	552.678,00
Τόκοι εισπραχθέντες	222.504,90	128.372,98	68.603,98	6.795,91
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-1.196.603,58	-2.546.274,06	1.345.711,07	268.257,46
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Λήψη δανείων	0,00	5.962.568,83	0,00	5.962.568,83
Εξόφληση δανείων	-377.702,73	-5.170.662,18	-377.702,73	-5.170.662,18
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-26.733,93	-623,09	0,00	0,00
Εισπράξεις αντιστοιχούσες στα δικαιώματα μειοψηφίας νεοσυσταθείσας θυγατρικής εταιρείας	0,00	100.000,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.604.728,63	-2.028.753,56	-924.918,45	-923.637,89
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-3.009.165,29	-1.137.470,00	-1.302.621,18	-131.731,24
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.272.555,98	3.237.376,46	644.011,52	1.105.804,20
Ταμιακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	7.530.157,97	4.292.781,51	1.263.219,16	157.414,96
Ταμιακά διαθέσιμα στη λήξη της περιόδου	9.802.713,95	7.530.157,97	1.907.230,68	1.263.219,16

Οι Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας της χρήσεως 2008 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας την Πέμπτη 26 Μαρτίου 2009.

Άγιος Ανδρέας Καβάλας, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
& ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
του Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΤΗΛΕΜΑΧΟΣ
ΚΙΤΣΙΚΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Τ. ΑΒ 732602

RONALD BARKSHIRE
Α.Δ. 702014378/98

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ
ΚΟΓΚΑΛΙΔΗΣ
Α.Τ. ΑΕ 203573

Οι Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στα επόμενα, αποτελούν ενιαίο και αναπόσπαστο τμήμα των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως 2008.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία «ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.» (η “Εταιρία”) είναι ανώνυμη εταιρία εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών, με αριθμό μητρώου Α.Ε. 15832/06/Β/87/32. Ιδρύθηκε το έτος 1987 (ΦΕΚ ίδρυσης 2503/8.10.87) με την εισφορά της καθαρής περιουσίας και μετρητών της εταιρίας ΕΛΒΕ Ε.Π.Ε. Αντικείμενο της ΕΛΒΕ ΑΕ, σήμερα, είναι ο σχεδιασμός, η ραφή και η πώληση επώνυμων (σινιέ) έτοιμων ενδυμάτων από ύφασμα. Η παραγωγή του τελικού προϊόντος δίνεται εξ’ ολοκλήρου σε τρίτους (φασόν) ενώ οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Είδη Ενδυμασίας»).

Η εταιρία έχει την έδρα της στο Δήμο Ελευθερών του Νομού Καβάλας (Άγιος Ανδρέας Τ.Κ. 640-07 Καβάλα, τηλ. 25940-23600-603, fax 25940-23604) και η ηλεκτρονική της διεύθυνση στο διαδίκτυο είναι www.elvesa.gr.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας καλύπτουν την εταιρία και τις θυγατρικές της (Ο Όμιλος). Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που παύει να υφίσταται ο έλεγχος.

Δομή του Ομίλου

Εταιρία	% Συμμετοχής	Έδρα	Μέθοδος Ενοποίησης
ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Μητρική	Αγ. Ανδρέας -Καβάλα	Ολική Ενοποίηση
CALIN Α.Ε.	50,99%	Χαλάνδρι	Ολική Ενοποίηση
ΛΗΤΩ Α.Ε. ⁽¹⁾	28,86%	Περιστέρι	Ολική Ενοποίηση
HARMONY CRUISES Α.Ν.Ε.	25,00%	Αθήνα	Καθαρή Θέση
ΕΛΒΕ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ ΕΠΕ LETOSHOP D.O.O BEOGRAD ⁽²⁾	49,00%	Βουλγαρία	Καθαρή Θέση
	23,09%	Σερβία	Ολική Ενοποίηση

(1) Η εταιρεία ΛΗΤΩ Α.Ε. ενοποιείται πλήρως επειδή η μητρική εταιρία έχει σύμβαση συνεργασίας με μέτοχο της εταιρείας αυτής που διαθέτει το 31,75% του μετοχικού της κεφαλαίου και έτσι έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της επιχείρησης.

(2) Αφορά σε θυγατρική κατά ποσοστό 80% της θυγατρικής εταιρείας ΛΗΤΩ Α.Ε. Η εταιρεία αυτή συστάθηκε μέσα στη χρήση 2007 και έκτοτε περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες ετήσιες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν τη χρήση 2008 (1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008). Έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας , την αρχή του δουλευμένου και σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής ΔΠΧΠ) που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) καθώς και τις διερμηνείες τους , που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διερμηνειών (IFRIC) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση . Όλα τα αναθεωρημένα η νεοεκδοθέντα πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στην εταιρεία και ήταν σε ισχύ την 31^η Δεκεμβρίου 2008 , ελήφθησαν υπόψη στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους , με εξαίρεση κάποια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (συμμετοχικοί τίτλοι) τα οποία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους με μεταβολές αναγνωριζόμενες στην καθαρή θέση .

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 , έχει γίνει με τις ίδιες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν και κατά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007.

2.2. Χρήση εκτιμήσεων.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών , που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων , τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της εταιρείας , τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές (βλέπε παρακάτω σημείωση υπ' αριθμ. 4).

2.3. Νέα πρότυπα , διερμηνείες και αναθεωρήσεις υφιστάμενων προτύπων

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσεως ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

α. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την χρήση 2008

- **ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και ΔΠΧΠ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» – Επαναταξινόμηση χρηματοπιστωτικών μέσων (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1004/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 15ης Οκτωβρίου 2008 L275- 16.10.2008)** Εφαρμόζεται από την 1η Ιουλίου 2008.

Η τροποποίηση επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να επαναταξινομήσει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (με εξαίρεση όσα ταξινομήθηκαν από την επιχείρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους καταχώριση) σε διαφορετική κατηγορία από την «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Η τροποποίηση, επίσης,

επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα προς πώληση» στην κατηγορία «Δάνεια και Απαιτήσεις» ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που θα μπορούσε να πληρεί τον ορισμό «Δάνεια και Απαιτήσεις» (εάν δεν είχε ταξινομηθεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η οικονομική οντότητα έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να διακρατήσει το εν λόγω χρηματοοικονομικό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η παραπάνω τροποποίηση δεν έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 611/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 1ης Ιουνίου 2007, L 141-2.6.2007) Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007.

Η διερμηνεία αποσαφηνίζει το λογιστικό χειρισμό στις περιπτώσεις που οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διευκρινίζει εάν ορισμένες συναλλαγές πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς.

Η διερμηνεία δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

- **ΕΔΔΠΧΠ 14 – Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1263/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338-17.12.2008) Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008.

Η διερμηνεία αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και σε άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία αποσαφηνίζει:

α) Πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα,

β) Πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και

γ) Πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση.

Επειδή ο Όμιλος δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους του, η διερμηνεία αυτή δεν θα έχει καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

β. Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά την 31 Δεκεμβρίου 2008

- **ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο 2007) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1274/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 17ης Δεκεμβρίου 2008, L339- 18.12.2008)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι:

α) Η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, **β)** Η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων, τα οποία καταχωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα», και **γ)** Επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών αρχών και μεθόδων πρέπει να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου.

Ο Κανονισμός συνοδεύεται από ένα προσάρτημα ανάλογων τροποποιήσεων περιορισμένης έκτασης σε αρκετά ΔΛΠ, ΔΠΧΠ, ΕΔΔΠΧΠ και ΜΕΔ που ισχύουν και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει τις παραπάνω τροποποιήσεις και θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για το έτος 2009.

- **ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού» (αναθεωρημένο το 2007)** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1260/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 10ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008. Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής καταχώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Επίσης έγιναν ορισμένες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 1, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 7, ΔΛΠ 11, ΔΛΠ 16, ΔΛΠ 38 και ΕΔΔΠΧΠ 1 που ισχύουν από την ή μετά την 1.1.2009. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

- **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοπιστωτικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 53/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Ιανουαρίου 2009, L 17-22.1.2009) . Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα μέσα αυτά που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Επίσης έγιναν μερικές τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 7, ΔΛΠ 39 και ΕΔΔΠΧΠ 2 που ισχύουν για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009.

Επειδή ο Όμιλος δεν κατέχει τέτοια μέσα, οι τροποποιήσεις δεν θα έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009 .

- **ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη υιοθέτηση των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 69/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21- 24.1.2009). Εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την αποτίμηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Επίσης έγιναν περιορισμένες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 21 και ΔΛΠ 36 που εφαρμόζονται και αυτές για περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1.1.2009. Επειδή τόσο η μητρική εταιρεία όσο και οι

θυγατρικές έχουν ήδη μεταβεί στα ΔΠΧΠ, η τροποποίηση αυτή δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009.

- **ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» – Προϋποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1261/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008). Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προϋποθέσεων της κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2009 .

- **ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1358/2007 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 21ης Νοεμβρίου 2007, L304- 22.11.2007). Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

- **ΕΔΔΠΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 1262/2008 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 16ης Δεκεμβρίου 2008, L338- 17.12.2008). Εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

Η διερμηνεία αυτή , περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης , που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της , στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών , παροχής υπηρεσιών , η χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης) , εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις , θα εξαργυρωθεί στο μέλλον , με την λήψη δωρεάν η με έκπτωση , αγαθών και υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή θα έχει εφαρμογή σε μια θυγατρική εταιρεία του ομίλου. Σχετικά με την ύπαρξη προγραμμάτων εμπιστοσύνης πελατών ,τον λογιστικό χειρισμό απεικόνισης τους καθώς και τις επιπτώσεις από την εφαρμογή της παραπάνω Διερμηνείας στην εν λόγω θυγατρική εταιρεία αναφερόμαστε κατωτέρω στην σημείωση υπ' αριθμ. 7.4

- **Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)** (ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 70/2009 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 23ης Ιανουαρίου 2009, L 21- 24.1.2009)

Μέρος I : Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» (και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»)

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Επειδή στις συνήθεις δραστηριότητες του Ομίλου δεν περιλαμβάνεται η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού, η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζόμενους»

Οι αλλαγές στο πρότυπο αυτό είναι οι ακόλουθες:

α) Μια τροποποίηση στο πρόγραμμα που καταλήγει σε μια μεταβολή στην έκταση στην οποία οι δεσμεύσεις για παροχές επηρεάζονται από μελλοντικές αυξήσεις των μισθών είναι μια περικοπή, ενώ μια τροποποίηση που μεταβάλλει τις παροχές που αποδίδονται στη προϋπηρεσία προκαλεί ένα αρνητικό κόστος προϋπηρεσίας εάν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών.

β) Ο ορισμός της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος έχει τροποποιηθεί για να ορίσει ότι τα έξοδα διαχείρισης του προγράμματος εκπίπτουν στον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος μόνο στην έκταση που τα έξοδα αυτά έχουν εξαιρεθεί από την αποτίμηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών.

γ) Ο διαχωρισμός μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών σε εργαζόμενους θα βασισθεί στο εάν οι παροχές θα τακτοποιηθούν εντός ή μετά τους 12 μήνες παροχής της υπηρεσίας των εργαζομένων.

δ) Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» απαιτεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις να γνωστοποιούνται και όχι να αναγνωρίζονται. Το ΔΛΠ 19 έχει τροποποιηθεί για να είναι συνεπές.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτές τις τροποποιήσεις από την 1^η Ιανουαρίου 2009, ωστόσο δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης»

Η τροποποίηση απαιτεί η ωφέλεια από ένα κρατικό δάνειο με επιτόκιο χαμηλότερο από εκείνο της αγοράς να αποτιμάται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας βάσει του ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» και των εσόδων που προκύπτουν από την εν λόγω ωφέλεια με τη λογιστική αντιμετώπιση του ΔΛΠ 20. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις .

ΔΛΠ 23, Κόστος Δανεισμού (όπως αναθεωρήθηκε το 2007) (Τροποποίηση)

Με την τροποποίηση:

(α) Διευκρινίζεται ότι το έξοδο τόκου πρέπει να υπολογίζεται με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, όπως περιγράφεται στο Δ.Λ.Π. 39 Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση,

(β) Καταργείται η δυνατότητα, το κόστος δανεισμού να περιλαμβάνει απόσβεση διαφοράς της υπό το άρτιο λήψης ή υπέρ το άρτιο εξόφλησης δανείων, και την απόσβεση παρεπόμενου κόστους που συνδέεται με το διακανονισμό δανείων.

Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις»

Η τροποποίηση ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε θυγατρική εταιρεία, η οποία αντιμετωπίζεται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση», έχει ταξινομηθεί ως στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5 «Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες» θα συνεχίσει να εφαρμόζεται το ΔΛΠ 39.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από 1.1.2009 .

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Σύμφωνα με αυτήν την τροποποίηση, μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση αντιμετωπίζεται ως μοναδικό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου απομείωσης και η όποια ζημιά απομείωσης δεν κατανέμεται σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού που περιλαμβάνονται στη επένδυση. Οι αναστροφές των ζημιών απομείωσης καταχωρίζονται ως προσαρμογή στο λογιστικό υπόλοιπο της επένδυσης στην έκταση που το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης στη συγγενή αυξάνεται. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από 1.1.2009

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε συγγενή επιχείρηση λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28.

Ο Όμιλος καταχωρεί τις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες στο κόστος στις ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις και ως εκ τούτου δεν θα έχει καμμία επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες»

Η οδηγία σε αυτό το πρότυπο έχει τροποποιηθεί ώστε να απεικονίσει το γεγονός ότι κάποια περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αποτιμούνται στην εύλογη αξία αντί στο ιστορικό κόστος. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και στο ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»)

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι στις περιπτώσεις όπου μια επένδυση σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση» επιπρόσθετα των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Παρουσίαση» και ΔΠΧΠ 7 «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» θα πρέπει να γίνουν συγκεκριμένες και όχι όλες οι απαιτούμενες γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε κοινοπραξίες».

Η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου .

ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι στις περιπτώσεις όπου η εύλογη αξία μειωμένη κατά το κόστος της πώλησης υπολογίζεται βάσει των προεξοφλημένων ταμειακών ροών, πρέπει να γίνονται γνωστοποιήσεις ισοδύναμες προς εκείνες για τον υπολογισμό της αξίας λόγω χρήσεως. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει αυτήν την τροποποίηση και θα παρέχει την απαραίτητη γνωστοποίηση όπου εφαρμόζεται για τους ελέγχους απομείωσης από την 1η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι μία πληρωμή μπορεί να αναγνωριστεί ως προπληρωμή μόνο εάν έχει πραγματοποιηθεί πριν την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή λήψης υπηρεσιών. Η τροποποίηση αυτή πρακτικά σημαίνει ότι όταν η Εταιρεία αποκτήσει πρόσβαση στα αγαθά ή λάβει τις υπηρεσίες τότε η πληρωμή πρέπει να καταχωριστεί στα έξοδα. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από την 1^η Ιανουαρίου 2009.

ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Η τροποποίηση αυτή διαγράφει την διατύπωση που ορίζει ότι θα υπάρξουν «σπάνια, αν υπάρξουν ποτέ» ενδείξεις για τη χρήση μιας μεθόδου που καταλήγει σε ένα χαμηλότερο συντελεστή απόσβεσης από αυτόν της σταθερής μεθόδου απόσβεσης. Η τροποποίηση δεν θα έχει επί του παρόντος επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου καθώς όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με την χρήση της σταθερής μεθόδου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοπιστωτικά μέσα: Καταχώριση και Αποτίμηση»

Οι αλλαγές σε αυτό το πρότυπο είναι οι παρακάτω:

α) Είναι δυνατό να υπάρξουν μετακινήσεις προς και από την κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων όταν ένα παράγωγο ξεκινά ή παύει να πληρεί τις προϋποθέσεις ως μέσο αντιστάθμισης ταμειακών ροών ή αντιστάθμισης καθαρής επένδυσης.

β) Ο ορισμός του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων όσον αφορά στοιχεία που κατέχονται ως διαθέσιμα για εμπορική εκμετάλλευση έχει τροποποιηθεί. Διευκρινίζεται ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση που αποτελεί μέρος ενός χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν κοινή διαχείριση με τεκμηριωμένη ένδειξη πραγματικού πρόσφατου σχεδίου βραχυπρόθεσμης αποκόμισης κερδών, συμπεριλαμβάνεται σε αυτού του είδους το χαρτοφυλάκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

γ) Η ισχύουσα οδηγία για τον προσδιορισμό και την τεκμηρίωση αντισταθμίσεων δηλώνει ότι ένα μέσο αντιστάθμισης πρέπει να εμπλέκει μέρος που δεν ανήκει στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα και αναφέρει έναν τομέα ως παράδειγμα μιας οικονομικής οντότητας. Αυτό σημαίνει ότι για να εφαρμοστεί η λογιστική αντιστάθμισης σε επίπεδο τομέα, οι απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης πρέπει να πληρούνται συγχρόνως από τον τομέα που το εφαρμόζει. Η τροποποίηση αφαιρεί αυτήν την απαίτηση έτσι ώστε το ΔΛΠ 39 να συμβαδίζει με το ΔΠΧΠ 8 «Τομείς δραστηριοτήτων» το οποίο απαιτεί η γνωστοποίηση για τομείς να βασίζεται σε πληροφορίες που παρουσιάζονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας.

δ) Όταν αποτιμάται εκ νέου η λογιστική αξία ενός χρεωστικού τίτλου κατά τη διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι πρέπει να χρησιμοποιείται ένα αναθεωρημένο πραγματικό επιτόκιο (υπολογισμένο την ημέρα της διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης εύλογης αξίας).

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) από τη 1^η Ιανουαρίου 2009. Δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε ακίνητα» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις»)

Η τροποποίηση ορίζει ότι τα ακίνητα που είναι υπό κατασκευή ή αξιοποίηση για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 40. Επομένως, όπου εφαρμόζεται η μέθοδος της εύλογης αξίας τα ακίνητα αυτά αποτιμούνται στην εύλογη αξία. Όμως, σε περιπτώσεις που η εύλογη αξία ενός επενδυτικού ακινήτου υπό κατασκευή δεν μπορεί να αποτιμηθεί με αξιοπιστία, το ακίνητο αποτιμάται στο κόστος μέχρι την ενωρίτερη μεταξύ της ημερομηνίας ολοκλήρωσης της κατασκευής και της ημερομηνίας στην οποία η εύλογη αξία καθίσταται δυνατό να αποτιμηθεί με αξιοπιστία.

Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση από 1.1.2009.

ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία»

Η τροποποίηση απαιτεί την χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου της αγοράς όπου οι υπολογισμοί εύλογης αξίας βασίζονται σε προεξοφλημένες ταμειακές ροές και την κατάργηση της απαγόρευσης να λαμβάνονται υπόψη οι βιολογικοί μετασχηματισμοί κατά τον υπολογισμό της εύλογης αξίας. Επειδή ο Όμιλος δεν έχει αναλάβει καμία γεωργική δραστηριότητα, η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του.

ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες» (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης») Ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009.

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας θυγατρικής ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν ένα πρόγραμμα πώλησης για μερική διάθεση καταλήγει σε απώλεια του ελέγχου της και θα πρέπει να γίνουν σχετικές γνωστοποιήσεις για αυτή τη θυγατρική εφόσον πληρείται ο ορισμός για μια διακοπείσα δραστηριότητα. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 1 ορίζει ότι αυτές οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται μελλοντικά από την ημερομηνία μετάβασης σε ΔΠΧΠ. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή μελλοντικά σε όλες τις μερικές διαθέσεις θυγατρικών από την 1^η Ιανουαρίου 2010.

Μέρος II : Οι τροποποιήσεις που περιλαμβάνονται στο II Μέρος του κανονισμού αναφέρονται σε αλλαγές στην ορολογία ή τροποποιήσεις εκδοτικής φύσης και δεν οδηγούν σε λογιστικές μεταβολές για λόγους παρουσίασης, αναγνώρισης και κατά συνέπεια οι εφαρμοστέες τροποποιήσεις δεν θα έχουν επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας .

Τα πρότυπα στα οποία έγιναν οι παραπάνω τροποποιήσεις είναι τα εξής:

ΔΛΠ 8, Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη

ΔΛΠ 10, Γεγονότα Μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

ΔΛΠ 20, Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης (και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 41, Γεωργία)

Δ.Λ.Π 29 Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες

ΔΛΠ 34, Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά

ΔΛΠ 40, Επενδύσεις σε Ακίνητα

ΔΛΠ 41, Γεωργία (και επακόλουθες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΠ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες, Δ.Λ.Π. 2 Αποθέματα, Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων).

2.4 Ενοποίηση – Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων

(α) Θυγατρικές

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος της απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική ενοποίηση

αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές και διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του ομίλου διαγράφονται. Οι απραγματοποίητες ζημίες, διαγράφονται εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών είναι ίδιες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον όμιλο.

(β) Συγγενείς

Στις συγγενείς επιχειρήσεις ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή (όχι έλεγχο), με τα ποσοστά συμμετοχής να κυμαίνονται από 20 – 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς περιλαμβάνει και την υπεραξία μειωμένη με τυχόν ζημίες απομείωσης.

Το μερίδιο του ομίλου πάνω στα κέρδη ή τις ζημίες των συγγενών επιχειρήσεων μετά την απόκτηση καταχωρείται στα αποτελέσματα, ενώ αυτό επί των μεταβολών των αποθεματικών μετά την απόκτηση, καταχωρείται στα αποθεματικά. Όλες αυτές οι μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων. Στην περίπτωση που το μερίδιο του ομίλου επί των ζημιών μιας συγγενούς εξισωθεί με το δικαίωμα συμμετοχής στην συγγενή, δεν αναγνωρίζονται ζημίες, με εξαίρεση την περίπτωση που έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και οι συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις ζημίες απομείωσης.

2.5 Πληροφόρηση κατά τομέα.

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

2.6 Συναλλαγματικές μετατροπές

- Νόμισμα μέτρησης και αναφοράς

Το νόμισμα μέτρησης και αναφοράς της μητρικής εταιρείας από την 1 Ιανουαρίου 2002 είναι το ευρώ, κατά συνέπεια και οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου και της εταιρείας παρουσιάζονται σε ευρώ.

- Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και των ενδιάμεσων λογιστικών καταστάσεων, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκπεφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με την συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

2.7 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ως κόστος κτήσεως για τα γήπεδα και τις κτιριακές εγκαταστάσεις λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01-01-2004, η οποία και προσδιορίσθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα, όταν γίνονται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Μόνιμες κτιριακές εγκαταστάσεις	35	χρόνια
Κτιριακές εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	5-15	χρόνια
Μηχανήματα και μηχανολογικός εξοπλισμός	6 - 8	χρόνια
Μεταφορικά μέσα	5 - 7	χρόνια
Μηχανογραφικός εξοπλισμός	3 - 5	χρόνια
Λοιπός παραγωγικός εξοπλισμός	5 - 9	χρόνια

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των μόνιμων κτιριακών εγκαταστάσεων υπολογίζονται σε σχέση με την αξία κτήσεως σε 20%. Για τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία δεν έχουν υπολογισθεί υπολειμματικές αξίες.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

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

2.8 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την απόκτηση μισθωμάτων και κερδών από υπεραξίες. Αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ως κόστος κτήσεως για τα γήπεδα και τις κτιριακές εγκαταστάσεις λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01-01-2004, η οποία και προσδιορίσθηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα

εισρεύσουν στην εταιρία και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα, όταν γίνονται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των κτιρίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο, μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Μόνιμες κτιριακές εγκαταστάσεις	29	χρόνια
---------------------------------	----	--------

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των μόνιμων κτιριακών εγκαταστάσεων υπολογίζονται σε σχέση με την αξία κτήσεως σε 20%.

2.9 Υπεραξία

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας θυγατρικής ή μιας από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας αντιπροσωπεύει την υπερβάλλουσα αξία του κόστους της απόκτησης, πάνω από την συμμετοχή του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής ή της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας, των αναγνωρισμένων κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία αρχικά αναγνωρίζεται ως ένα περιουσιακό στοιχείο στο κόστος και μεταγενέστερα επιμετράται στο κόστος μειωμένο με οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Μια αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης για υπεραξία δεν αναστρέφεται σε μια μεταγενέστερη περίοδο. Κατά την πώληση θυγατρικής ή από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας το ποσό της υπεραξίας περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει από την πώληση.

2.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

2.11 Προκαταβαλλόμενα ποσά για ενοικίαση καταστημάτων

Τα καταβαλλόμενα μισθωτικά δικαιώματα και ο καταβαλλόμενος αέρας για την ενοικίαση καταστημάτων θεωρούνται προκαταβολή και μεταφέρονται στα αποτελέσματα αναλογικά με βάση την περίοδο που διαρκεί η κάθε μίσθωση, η οποία κυμαίνεται από 6 έως 12 χρόνια.

2.12 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων

Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα.

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την κερδοσκοπία συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

2.14 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση αποτιμούνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της αναπρόσβεστης και της εύλογης αξίας μείον τα κόστη που απαιτούνται για την πώληση. Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση εφόσον η αναπρόσβεστη αξία τους θα ανακτηθεί μέσω πώλησης παρά τη συνεχιζόμενη χρήση τους. Αυτή η προϋπόθεση θεωρείται ότι ισχύει μόνο όταν η πώληση είναι πολύ πιθανή και το περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο για άμεση πώληση στην κατάσταση που βρίσκεται. Η πώληση αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός ενός έτους από την καταχώρηση.

2.15 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμούνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του Μέσου Ετήσιου Σταθμικού όρου. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.16 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.17 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

2.18 Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως των ιδίων μετοχών μειωμένο με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση) εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.19 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

2.20 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες και τους αναβαλλόμενους φόρους. Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις η και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές, που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και τους τυχόν πρόσθετους φόρους που αφορούν την τρέχουσα η τις προηγούμενες χρήσεις. Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενοι στο φορολογικό κέρδος της χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται κατά την έκταση κατά την οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

2.21 Παροχές σε εργαζόμενους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση και σε περίπτωση που το ποσό που καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, το υπερβάλλον ποσό αναγνωρίζεται ως στοιχείο του ενεργητικού, μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών η σε επιστροφή.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση κατά τη συνταξιοδότηση υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που προβλέπονται από την Ελληνική εργατική νομοθεσία, όπως αυτές έχουν συσσωρευτεί στο τέλος της κτήσεως για τη διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου. Το δουλευμένο κόστος των παροχών αυτών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

2.22 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν ο όμιλος έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εφόσον υπάρχει πιθανότητα εισροής οικονομικών ωφελειών ή εκροών πόρων, αντίστοιχα.

2.23 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο Παθητικό ως έσοδα επόμενων χρήσεων και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

2.24 Αναγνώριση εσόδων - εξόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Έσοδα από τόκους

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

(γ) Έσοδα από δικαιώματα.

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

(δ) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδο, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από το όργανο που είναι κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγεί.

(ε) Έξοδα

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δουλευμένη βάση.

2.25 Μισθώσεις

Μισθώσεις ενσωμάτων παγίων όπου ο όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσωμάτων παγίων και της παρούσης αξίας των ελαχίστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση

λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης. Στις λειτουργικές μισθώσεις τα μισθώματα καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο στη βάση του δουλευμένου.

2.26 Κόστος δανεισμού

Το κόστος του δανεισμού καταχωρείται στα αποτελέσματα στη χρήση μέσα στην οποία προκύπτει.

2.27 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις ατομικές και ενοποιημένες όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.28 Διαχείριση Κεφαλαίου

Πολιτική του ομίλου είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική του ανάπτυξη.

Η Διοίκηση του ομίλου παρακολουθεί σε συνεχή βάση την κεφαλαιακή της διάρθρωση καθώς και το κόστος και τους κινδύνους για κάθε κατηγορία κεφαλαίου. Η σχέση καθαρού χρέους προς ίδια κεφάλαια έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	4.232.701,96	4.373.318,94	4.131.465,38	4.353.442,03
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	660.028,78	815.754,86	660.028,78	815.754,86
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-9.802.713,95	-7.530.157,97	-1.907.230,68	-1.263.219,16
Καθαρό χρέος	-4.909.983,21	-2.341.084,17	2.884.263,48	3.905.977,73
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	24.181.326,68	22.599.527,96	27.168.007,88	25.544.026,29
Σχέση καθαρού χρέους προς ίδια κεφάλαια	-0,203	-0,104	0,106	0,153

Από τις διατάξεις της νομοθεσίας περί ανωνύμων Εταιρειών (Κ.Ν. 2190/1920) , επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής :

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών ,με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

- Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας , καταστεί κατώτερο του ½ του μετοχικού κεφαλαίου το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία

έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η γενική συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

- Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών ,προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού , το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση ,προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέο. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός , όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά , και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους ,είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασιστεί από την γενική συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή ,το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση ,εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου , η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Ο Όμιλος συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του ομίλου και της εταιρείας υπόκεινται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους , συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων , πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Η εταιρεία δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα , συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

α) Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πωλήσεις του ομίλου γίνονται είτε λιανικώς , οι οποίες διακανονίζονται τοις μετρητοίς ή μέσω πιστωτικών καρτών με σχεδόν μηδενικό κίνδυνο απωλειών, είτε χονδρικώς, με χορήγηση σχετικής πίστωσης (σε ανοικτό λογαριασμό ή με τη λήψη μεταχρονολογημένων επιταγών).

Έτσι, ο πιστωτικός κίνδυνος του ομίλου προέρχεται κυρίως από τη φερεγγυότητα των πελατών χονδρικής και από το εύρος της κατανομής του κινδύνου αυτού σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου είναι περιορισμένος και κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών, δεδομένου ότι κανένας από τους πελάτες του δεν ξεπέρασε μέσα στο 2008 σε πωλήσεις το 10% των πωλήσεων του Ομίλου, όπως επίσης και κανένας πελάτης του δεν είχε υπόλοιπο κατά την 31.12.2008 που να ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών.

Εξ' άλλου, στα πλαίσια της πιστωτικής πολιτικής του Ομίλου, διερευνάται σε μόνιμη βάση η πιστοληπτική ικανότητα, η φερεγγυότητα και η εν γένει οικονομική συμπεριφορά κάθε νέου πελάτη και επικαιροποιούνται

τα αντίστοιχα στοιχεία των παλαιών πελατών, δεδομένα με βάση τα οποία καθορίζονται ανάλογα και με τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, τα πιστωτικά όρια, οι όροι πωλήσεων, εισπράξεων, οι απαιτούμενες εγγυήσεις κ.α..

β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στην αδυναμία του ομίλου να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις κατά τη λήξη τους. Ο κίνδυνος ρευστότητας του ομίλου βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, τόσο λόγω της ύπαρξης σημαντικών ταμειακών διαθεσίμων όσο και λόγω της διαθεσιμότητας επαρκών τραπεζικών πιστωτικών ορίων.

γ) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Με εξαίρεση τις καταθέσεις σε λογαριασμούς προθεσμίας στις τράπεζες, ο όμιλος δεν έχει άλλα τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία, συνεπώς ο κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων περιορίζεται σε αυτές τις καταθέσεις.

Τα δάνεια του ομίλου, τα οποία αφορούν αποκλειστικά στη μητρική εταιρεία, έχουν συναφθεί με μεταβλητό επιτόκιο και ως εκ τούτου υπόκεινται σε κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων. Ο όμιλος δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων επιτοκίου.

(δ) Κίνδυνος συναλλάγματος

Ο Όμιλος έχει περιορισμένες συναλλαγές σε ξένα νομίσματα και ως εκ τούτου δεν υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο όμιλος δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων συναλλάγματος.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν. Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, απομείωση αξίας αποθεμάτων και απαιτήσεων, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό, ανοιχτές φορολογικές υποχρεώσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις. Οι παραπάνω εκτιμήσεις και παραδοχές της Διοικήσεως είναι υπό συνεχή επανεξέταση και επαναξιολόγηση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις εκάστοτε υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

5. Επιχειρηματικοί και γεωγραφικοί τομείς.

α) Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Οι βασικές δραστηριότητες του Ομίλου διαχωρίζονται σε δύο επιχειρηματικούς τομείς.

αα) παραγωγή και εμπορία ετοίμων ενδυμάτων (μητρική εταιρεία).

αβ) εμπορία , εσωρούχων , μαγιό , καλτσών , παιδικών και βρεφικών ειδών κ.τ.λ. μέσω των θυγατρικών εταιρειών.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων κατά την 31.12.2008 και 31.12.2007 καθώς και τα αποτελέσματα των τομέων αυτών για την περίοδο 1.1-31.12.2008 και 1.1-31.12.2007 έχουν ως εξής:

Ισολογισμός

Ο όμιλος

	31/12/2008			31/12/2007		
	Παραγωγή και εμπορία ετοιμών ενδυμάτων	Εμπορία εσωρούχων , μαγιό , παιδικών ειδών κτλ	Σύνολο	Παραγωγή και εμπορία ετοιμών ενδυμάτων	Εμπορία εσωρούχων , μαγιό , παιδικών ειδών κτλ	Σύνολο
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια	1.393.016,90	6.332.983,33	7.726.000,23	1.643.470,43	6.252.555,64	7.896.026,07
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.519.268,90	0,00	2.519.268,90	2.116.935,90	0,00	2.116.935,90
Υπεραξία επιχείρησης	168.654,88	0,00	168.654,88	168.654,88	0,00	168.654,88
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.460,04	164.924,34	177.384,38	9.837,94	199.348,34	209.186,28
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.023.842,93	0,00	1.023.842,93	1.024.789,41	0,00	1.024.789,41
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	760.994,62	164.340,83	925.335,45	877.681,24	131.066,30	1.008.747,54
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	56.218,76	1.375.697,44	1.431.916,20	19.963,67	1.291.072,61	1.311.036,28
	5.934.457,03	8.037.945,94	13.972.402,97	5.861.333,47	7.874.042,89	13.735.376,36
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	4.668.338,57	5.353.166,74	10.021.505,31	4.987.281,16	4.529.176,91	9.516.458,07
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.184.203,93	10.907.868,51	17.092.072,44	6.268.307,71	9.747.843,90	16.016.151,61
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.907.230,68	7.895.483,27	9.802.713,95	1.263.219,16	6.266.938,81	7.530.157,97
	12.759.773,18	24.156.518,52	36.916.291,70	12.518.808,03	20.543.959,62	33.062.767,65
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	18.694.230,21	32.194.464,46	50.888.694,67	18.380.141,50	28.418.002,51	46.798.144,01
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Δάνεια	4.131.465,38	101.236,58	4.232.701,96	4.353.442,03	19.876,91	4.373.318,94
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	0,00	118.429,35	118.429,35	0,00	108.358,37	108.358,37
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	198.258,52	448.474,62	646.733,14	180.507,68	375.224,02	555.731,70
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	4.480,00	0,00	4.480,00	0,00	0,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	0,00	18.244,68	18.244,68	0,00	0,00	0,00
	4.334.203,90	686.385,23	5.020.589,13	4.533.949,71	503.459,30	5.037.409,01
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.716.777,14	18.597.933,01	20.314.710,15	1.938.153,94	15.684.069,17	17.622.223,11
Τρέχων φόρος εισοδήματος	0,00	610.039,93	610.039,93	37.562,29	685.666,78	723.229,07
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	660.028,78	0,00	660.028,78	815.754,86	0,00	815.754,86
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	72.000,00	30.000,00	102.000,00	0,00	0,00	0,00
	2.448.805,92	19.237.972,94	21.686.778,86	2.791.471,09	16.369.735,95	19.161.207,04
Σύνολο υποχρεώσεων	6.783.009,82	19.924.358,17	26.707.367,99	7.325.420,80	16.873.195,25	24.198.616,05

Αποτελέσματα χρήσεως

1/1-31/12/2008	Ο όμιλος			
	Παραγωγή και εμπορία ετοιμών ενδυμάτων	Εμπορία εσωρούχων , μαγιό , παιδικών ειδών κτλ	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	8.310.897,11	57.662.801,06	22.718,62	65.996.416,79
Κόστος πωληθέντων	-5.446.307,73	-35.727.107,38		-41.173.415,11
Μικτό αποτέλεσμα	2.864.589,38	21.935.693,68	22.718,62	24.823.001,68
Εξοδα διαθέσεως	-2.228.204,47	-14.698.935,76		-16.927.140,23
Έξοδα διοικήσεως	-552.252,42	-2.136.111,95		-2.688.364,37
Κέρδη εκμετάλλευσης	84.132,49	5.100.645,97	22.718,62	5.207.497,08
Άλλα έσοδα-έξοδα				1.684.015,09
Χρηματοοικονομικά έξοδα				-568.859,13
Αποτ. Από συγγενείς επιχ.				-946,48
Κέρδη προ φόρων				6.321.706,56
Φόρος εισοδήματος				-1.871.302,43
Καθαρό κέρδος				4.450.404,13

1/1-31/12/2007	Εμπορία			
	Παραγωγή και εμπορία ετοιμών ενδυμάτων	εσωρούχων , μαγιό , παιδικών ειδών κτλ	Λοιπά	Σύνολο
Πωλήσεις	10.387.277,28	46.641.024,36	16.314,10	57.044.615,74
Κόστος πωληθέντων	-6.467.044,48	-28.820.737,30		-35.287.781,78
Μικτό αποτέλεσμα	3.920.232,80	17.820.287,06	16.314,10	21.756.833,96
Εξοδα διαθέσεως	-2.565.415,92	-11.856.601,94		-14.422.017,86
Έξοδα διοικήσεως	-558.936,66	-1.773.538,62		-2.332.475,28
Κέρδη εκμετάλλευσης	795.880,22	4.190.146,50	16.314,10	5.002.340,82
Άλλα έσοδα-έξοδα				1.425.772,09
Χρηματοοικονομικά έξοδα				-424.948,34
Αποτ. Από συγγενείς επιχ.				-574,64
Κέρδη προ φόρων				6.002.589,93
Φόρος εισοδήματος				-1.488.016,29
Καθαρό κέρδος				4.514.573,64

β) Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί τομείς

Οι γεωγραφικοί τομείς του ομίλου αφορούν ουσιαστικά στις γεωγραφικές περιοχές της Ελλάδας και του Εξωτερικού και διευθύνονται από την έδρα .

Οι πωλήσεις στο εξωτερικό αφορούν κυρίως σε πωλήσεις σε χώρες της Ευρώπης.

1/1-31/12/2008	Ο όμιλος		
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	56.524.614,81	1.138.186,25	57.662.801,06
Πωλήσεις Προϊόντων	4.134.777,53	4.176.119,58	8.310.897,11
Πωλήσεις υπηρεσιών	22.718,62	0,00	22.718,62
Σύνολο	60.682.110,96	5.314.305,83	65.996.416,79

1/1-31/12/2007	Εξωτερικό		
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	47.414.794,97	487.304,94	47.902.099,91
Πωλήσεις Προϊόντων	4.277.295,91	4.848.905,82	9.126.201,73
Πωλήσεις υπηρεσιών	16.314,10	0,00	16.314,10
Σύνολο	51.708.404,98	5.336.210,76	57.044.615,74

1/1-31/12/2008	Η εταιρεία		
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	540.758,79	77.374,30	618.133,09
Πωλήσεις Προϊόντων	4.134.777,53	4.176.119,58	8.310.897,11
Πωλήσεις υπηρεσιών	1.506,89	0,00	1.506,89
Σύνολο	4.677.043,21	4.253.493,88	8.930.537,09

1/1-31/12/2007	Εξωτερικό		
	Ελλάδα	Εξωτερικό	Σύνολο
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	846.173,44	417.152,11	1.263.325,55
Πωλήσεις Προϊόντων	4.277.295,91	4.848.905,82	9.126.201,73
Πωλήσεις υπηρεσιών	252,10	0,00	252,10
Σύνολο	5.123.721,45	5.266.057,93	10.389.779,38

6. Πληροφορίες για ορισμένους λογαριασμούς των Οικονομικών Καταστάσεων**6.1 Ενσώματα πάγια****Ο όμιλος****31/12/2008****Κόστος**

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2008	628.680,00	8.640.268,70	907.568,52	266.796,23	2.771.932,47	266.414,57	13.481.660,49
Προσθήκες περιόδου	-	675.486,17	2.245,22	-	602.871,47	266.190,62	1.546.793,48
Μεταφορές	-	61.671,38	8.015,02	-	43.937,64	(531.039,33)	(441.893,88)
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	(45.855,87)	-	-	(45.855,87)
Λοιπές κινήσεις Συναλ. Διαφ. Μετατροπής	-	(9.182,77)	-	-	(25.394,63)	-	(34.577,40)
Υπόλοιπο 31/12/2008	628.680,00	9.323.161,86	916.800,14	220.940,36	3.390.498,00	1.565,86	14.457.167,63

Σωρευμένες αποσβέσεις

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2008	-	(2.498.881,92)	(810.066,70)	(192.374,36)	(2.084.311,44)	-	(5.585.634,42)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(813.307,49)	(12.982,50)	(22.473,06)	(357.274,73)	-	(1.206.037,78)
Μεταφορές	-	229,47	(634,47)	-	(751,00)	-	(1.156,00)
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	40.823,28	-	-	40.823,28
Λοιπές κινήσεις Συναλ. Διαφ. Μετατροπής	-	4.645,58	-	-	14.141,88	-	18.787,46
Υπόλοιπο 31/12/2008	-	(3.305.437,06)	(823.602,27)	(174.024,14)	(2.428.103,93)	-	(6.731.167,40)

Αναπ. Αξία**31/12/2008 628.680,00 6.017.724,80 93.197,87 46.916,22 962.394,07 1.565,86 7.726.000,23****31/12/2007****Κόστος**

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	628.680,00	6.684.616,81	907.223,98	265.506,22	2.434.139,85	13.013,68	10.933.180,54
Προσθήκες περιόδου	-	1.990.522,26	344,54	3.480,01	392.899,19	253.400,89	2.640.646,89
Μειώσεις περιόδου	-	(34.870,37)	-	(2.190,00)	(55.106,57)	-	(92.166,94)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	628.680,00	8.640.268,70	907.568,52	266.796,23	2.771.932,47	266.414,57	13.481.660,49

Σωρευμένες αποσβέσεις

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	(1.976.672,98)	(795.654,36)	(164.360,38)	(1.807.733,56)	-	(4.744.421,28)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(534.689,95)	(14.412,34)	(28.944,74)	(294.921,82)	-	(872.968,85)
Μειώσεις περιόδου	-	12.481,01	-	930,76	18.343,94	-	31.755,71
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	(2.498.881,92)	(810.066,70)	(192.374,36)	(2.084.311,44)	-	(5.585.634,42)

Αναπ. Αξία**31/12/2007 628.680,00 6.141.386,78 97.501,82 74.421,87 687.621,03 266.414,57 7.896.026,07**

31/12/2008

Η εταιρεία

Κόστος

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2008	628.680,00	1.272.125,16	883.229,67	235.469,47	640.917,02	266.414,57	3.926.835,89
Προσθήκες περιόδου	-	-	495,80	-	19.207,69	266.190,62	285.894,11
Μειώσεις περιόδου	-	-	-	(45.855,87)	-	-	(45.855,87)
Μεταφορές	-	61.671,38	-	-	21.524,07	(531.039,33)	(447.843,88)
Υπόλοιπο 31/12/2008	628.680,00	1.333.796,54	883.725,47	189.613,60	681.648,78	1.565,86	3.719.030,25

Σωρευμένες αποσβέσεις

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2008	-	(696.290,23)	(801.374,81)	(184.879,92)	(600.820,50)	-	(2.283.365,46)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(31.668,71)	(8.746,38)	(17.867,41)	(25.188,67)	-	(83.471,17)
Μειώσεις περιόδου	-	-	-	40.823,28	-	-	40.823,28
Μεταφορές	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2008	-	(727.958,94)	(810.121,19)	(161.924,05)	(626.009,17)	-	(2.326.013,35)

Αναπ. Αξία 31/12/2008

628.680,00	605.837,60	73.604,28	27.689,55	55.639,61	1.565,86	1.393.016,90
-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	-----------------	---------------------

31/12/2007

Κόστος

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	628.680,00	1.272.125,16	882.885,13	235.469,47	608.326,27	13.013,68	3.640.499,71
Προσθήκες περιόδου	-	-	344,54	-	34.898,52	253.400,89	288.643,95
Μειώσεις περιόδου	-	-	-	-	(2.307,77)	-	(2.307,77)
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	628.680,00	1.272.125,16	883.229,67	235.469,47	640.917,02	266.414,57	3.926.835,89

Σωρευμένες αποσβέσεις

	Γήπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μετ. Μέσα	Έπιπλα	Έργα υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	(666.476,82)	(789.641,05)	(160.363,46)	(560.042,93)	-	(2.176.524,26)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(29.813,41)	(11.733,76)	(24.516,46)	(40.835,33)	-	(106.898,96)
Μειώσεις περιόδου	-	-	-	-	57,76	-	57,76
Λοιπές κινήσεις	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	(696.290,23)	(801.374,81)	(184.879,92)	(600.820,50)	-	(2.283.365,46)

Αναπ. Αξία 31/12/2007

628.680,00	575.834,93	81.854,86	50.589,55	40.096,52	266.414,57	1.643.470,43
-------------------	-------------------	------------------	------------------	------------------	-------------------	---------------------

6.2 Επενδύσεις σε ακίνητα

	Ο όμιλος			Η εταιρεία		
	Γήπεδα	Κτίρια	Σύνολο	Γήπεδα	Κτίρια	Σύνολο
31/12/2008						
Κόστος						
Υπόλοιπο 1/1/2008	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01
Προσθήκες περιόδου	-	447.843,88	447.843,88	-	447.843,88	447.843,88
Πωλήσεις περιόδου	(5.886,00)	(9.845,04)	(15.731,04)	(5.886,00)	(9.845,04)	(15.731,04)
Υπόλοιπο 31/12/2008	1.106.856,16	1.566.743,69	2.673.599,85	1.106.856,16	1.566.743,69	2.673.599,85
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 1/1/2008	-	-124551,11	-124551,11	-	(124.551,11)	(124.551,11)
Αποσβέσεις περιόδου	-	-31001,98	-31001,98	-	(31.001,98)	(31.001,98)
Πωλήσεις περιόδου	-	1.222,14	1.222,14	-	1.222,14	1.222,14
Υπόλοιπο 31/12/2008	-	(154.330,95)	(154.330,95)	-	(154.330,95)	(154.330,95)
Αναπ. Αξία 31/12/2008	1.106.856,16	1.412.412,74	2.519.268,90	1.106.856,16	1.412.412,74	2.519.268,90
31/12/2007						
Κόστος						
Υπόλοιπο 1/1/2007	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01
Προσθήκες περιόδου	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01	1.112.742,16	1.128.744,85	2.241.487,01
Σωρευμένες αποσβέσεις						
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	-93413,33	-93413,33	-	(93.413,33)	(93.413,33)
Αποσβέσεις περιόδου	-	-31137,78	-31137,78	-	(31.137,78)	(31.137,78)
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	(124.551,11)	(124.551,11)	-	(124.551,11)	(124.551,11)
Αναπ. Αξία 31/12/2007	1.112.742,16	1.004.193,74	2.116.935,90	1.112.742,16	1.004.193,74	2.116.935,90

6.3 Υπεραξία επιχείρησης

Αφορά στην υπεραξία ποσού ευρώ 168.654,88 που προέκυψε κατά την χρήση 2006 από την εξαγορά πρόσθετου ποσοστού 4,86333 % της θυγατρικής εταιρείας ΛΗΤΩ ΑΕ . Η σχετική επένδυση , όπως διαπιστώθηκε , παρουσιάζει ενθαρρυντική εξέλιξη και δεν προκύπτει ανάγκη απομείωσης της εν λόγω υπεραξίας.

6.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Κόστος	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο 1/1	633.802,84	517.144,71	127.932,92	122.523,14
Προσθήκες περιόδου	67.625,65	116.799,15	9.900,00	5.550,00
Συναλ. Διαφ. Μετατροπής	-2.651,87	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12	<u>698.776,62</u>	<u>633.943,86</u>	<u>137.832,92</u>	<u>128.073,14</u>
Σωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1/1	-424.616,56	-345.499,01	-118.094,98	-112.422,28
Αποσβέσεις περιόδου	-96.907,94	-79.258,57	-7.277,90	-5.812,92
Συναλ. Διαφ. Μετατροπής	132,26	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31/12	<u>-521.392,24</u>	<u>-424.757,58</u>	<u>-125.372,88</u>	<u>-118.235,20</u>
Αναπ. Αξία 31/12	<u>177.384,38</u>	<u>209.186,28</u>	<u>12.460,04</u>	<u>9.837,94</u>

6.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές – συγγενείς επιχειρήσεις

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	17.907.000,00	17.907.000,00
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.023.842,93	1.024.789,41	1.027.147,00	1.027.147,00
	<u>1.023.842,93</u>	<u>1.024.789,41</u>	<u>18.934.147,00</u>	<u>18.934.147,00</u>

6.5.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

1) Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Επενδύσεις σε θυγατρικές (εύλογες αξίες)	17.907.000,00	17.907.000,00

Ανάλυση Θυγατρικών Εταιριών

<u>Εταιρεία</u>	<u>Χώρα</u> <u>Εγκατάστασης</u>	<u>Ποσοστό</u> <u>Συμμετοχής</u>	<u>Αξία Κτήσεως</u>	<u>Εύλογη Αξία την</u>	
				<u>31/12/2008</u>	<u>Υπεραξία</u>
CALIN A.E.	Ελλάδα	50,99%	1.247.249,51	13.260.000,00	12.012.750,49
ΛΗΤΩ Α.Ε.	Ελλάδα	28,863%	1.113.042,00	4.647.000,00	3.533.958,00
ΣΥΝΟΛΑ			2.360.291,51	17.907.000,00	15.546.708,49

Οι θυγατρικές εταιρείες καταχωρήθηκαν την 1.1.2004 στην εύλογη αξία τους όπως προέκυψε από εκτίμηση ανεξάρτητου εκτιμητή. Επικαιροποίηση της εκτίμησης πραγματοποιήθηκε στις 31.12.2005 . Οι διαφορές καταχωρήθηκαν στα ίδια κεφάλαια. Η Διοίκηση της εταιρείας μετά από επανεξέταση και εκτίμηση των οικονομικών δεδομένων των παραπάνω θυγατρικών της κατά την 31/12/2008 , έκρινε ότι η εύλογη αξία τους δεν έχει μεταβληθεί.

2) Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις :

Ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Όπως αναφέρεται παραπάνω στην παράγραφο " Γενικές πληροφορίες " η εταιρεία ΛΗΤΩ Α.Ε. ενοποιείται πλήρως επειδή η μητρική εταιρία έχει σύμβαση συνεργασίας με μέτοχο της εταιρείας αυτής που κατείχε κατά την 31.12.2008 ποσοστό 31,75% του μετοχικού της κεφαλαίου και έτσι έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της επιχείρησης.

6.5.2 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

1) Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Κόστος κτήσης μείον απομείωση	1.027.147,00	1.027.147,00

Ανάλυση Επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις

<u>Εταιρεία</u>	<u>Χώρα</u>		<u>Αξία Κτήσεως</u>	<u>Κόστος Κτήσης</u> <u>μείον Απομείωση</u>	<u>Υπεραξία</u> <u>(Υποτίμηση)</u>
	<u>Εγκατάστασης</u>	<u>% Συμμετοχής</u>			
HARMONY					
CRUISES A.N.E.	Ελλάδα	25,00%	1.027.147,00	1.027.147,00	-
ΕΛΒΕ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ					
Ε.Π.Ε.	Βουλγαρία	49,00%	2.641,23	-	(2.641,23)
ΣΥΝΟΛΑ			1.029.788,23	1.027.147,00	(2.641,23)

- Η συμμετοχή στην εταιρεία HARMONY CRUISES A.E. αποτιμήθηκε στο κόστος κτήσεως της. Η εταιρεία ασκεί την δραστηριότητά της μέσω της θυγατρικής της «HARMONY G. ΝΕΠΑ».

- Η συμμετοχή στην συγγενή εταιρεία ΕΛΒΕ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ ΕΠΕ , απομειώθηκε συνολικά την 1.1.2004 και η ζημία καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια, διότι εκτιμήθηκε ότι δεν αναμένονται, με τις παρούσες συνθήκες, μελλοντικά οφέλη από την εν λόγω συμμετοχή.

2) Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Κόστος κτήσης μείον απομείωση	1.023.842,93	1.024.789,41

- Η συμμετοχή στην εταιρεία HARMONY CRUISES A.E. περιλαμβάνεται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

- Η συμμετοχή στην συγγενή εταιρεία ΕΛΒΕ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ ΕΠΕ , περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Η καθαρή θέση εκτιμήθηκε ως μηδενική.

6.6 Ανάλυση των αναβαλλόμενων φόρων

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Αναβαλλόμενες φορολ. απαιτήσεις	925.335,45	1.008.747,54	0,00	0,00
Αναβαλλόμενες φορολ. Υποχρεώσεις	-118.429,35	-108.358,37	-2.348.347,08	-3.008.995,88
Υπόλοιπο	<u>806.906,10</u>	<u>900.389,17</u>	<u>-2.348.347,08</u>	<u>-3.008.995,88</u>

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω :

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης	900.389,17	814.282,70	-3.008.995,88	837.510,58
Φόρος αποτελεσμάτων περιόδου	-90.330,35	86.106,47	-116.686,62	40.170,66
Διαφορές συναλλαγματικής μετατροπής	-3.152,72	0,00	0,00	0,00
Επίδραση από μεταβολή συντελεστών αναβαλλόμενου φόρου υπεραξίας συμμετοχών	0,00	0,00	777.335,42	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος επί υπεραξίας συμμετοχών	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>-3.886.677,12</u>
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	<u>806.906,10</u>	<u>900.389,17</u>	<u>-2.348.347,08</u>	<u>-3.008.995,88</u>

Για τις υφιστάμενες κατά την 31/12/2008 προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης υπολογίσθηκε αναβαλλόμενος φόρος για με την μητρική εταιρεία και τις θυγατρικές εταιρείες του

εσωτερικού με συντελεστή από 20 έως 25% ανάλογα με τον εκτιμώμενο χρόνο ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της για δε την ενοποιούμενη εταιρεία με έδρα την Σερβία με συντελεστή 10%.

Για τις υφιστάμενες κατά την 31/12/2007 προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης είχε υπολογισθεί αναβαλλόμενος φόρος με συντελεστή 25% .

6.7 Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές ενοικίων	899.011,23	798.857,68	0,00	0,00
Εγγυήσεις διάφορες	532.904,97	512.178,60	56.218,76	19.963,67
Σύνολο	1.431.916,20	1.311.036,28	56.218,76	19.963,67

Ανάλυση κίνησης προκαταβολών ενοικίων

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο 1.1	798.857,68	663.656,23	0,00	0,00
Δοθείσες προκαταβολές στη χρήση	256.000,00	281.600,00	0,00	0,00
Μεταφορά στα αποτελέσματα χρήσεως	-155.846,45	-146.398,55	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31.12	899.011,23	798.857,68	0,00	0,00

6.8 Αποθέματα

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	5.571.201,42	4.768.462,34	218.034,68	239.285,43
Προϊόντα	2.266.319,94	2.185.957,79	2.266.319,94	2.185.957,79
Πρώτες & βοηθ. Ύλες	2.183.983,95	2.562.037,94	2.183.983,95	2.562.037,94
Σύνολο	10.021.505,31	9.516.458,07	4.668.338,57	4.987.281,16

Τα αποθέματα εμφανίζονται κατά την 31/12/2008 απομειωμένα συνολικά σε επίπεδο ομίλου κατά ποσό ευρώ 1.661.061,25 και σε επίπεδο εταιρείας κατά ποσό ευρώ 1.650.000,00 .

Οι διενεργηθείσες απομειώσεις κατά τις χρήσεις 2008 και 2007 ανέρχονται σε επίπεδο ομίλου σε 111.061,25 ευρώ και 117.883,00 ευρώ αντίστοιχα και σε επίπεδο εταιρείας σε 100.000,00 ευρώ και 100.000,00 ευρώ αντίστοιχα. Με τα ποσά αυτά επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα των χρήσεων αυτών.

6.9 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες	10.783.005,33	8.433.014,19	3.626.171,07	3.321.730,54
Γραμμάτια εισπρακτέα	872.870,24	619.314,01	872.870,24	619.314,01
Επιταγές εισπρακτέες	3.707.717,35	5.531.246,60	884.353,29	1.291.781,02
Απαιτήσεις από θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	624.480,00	635.280,00
Απαιτήσεις από συγγενείς εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτ. από λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες	136.211,32	138.248,06	136.211,32	138.248,06
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	177.888,51	275.085,05	177.888,51	275.082,01
Χρηματικές διευκολύνσεις προσωπικού	536,54	26.496,00	0,00	26.496,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	101.884,94	197.903,18	101.200,96	118.404,62
Προκαταβολές σε προμηθευτές	192.148,04	173.811,94	0,00	0,00
Έξοδα επόμενων χρήσεων	221.978,36	144.418,56	187.511,53	128.192,36
Λογαριασμοί προς απόδοση	14.531,30	12.329,21	6.277,30	5.447,72
Απαιτήσεις από ασφαλιστ. Εταιρείες	364.222,61	0,00	0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	519.077,90	464.284,81	191.719,71	343.611,37
	<u>17.092.072,44</u>	<u>16.016.151,61</u>	<u>6.808.683,93</u>	<u>6.903.587,71</u>

Οι απαιτήσεις από “ Πελάτες” καθώς και οι συναφείς απαιτήσεις “Γραμμάτια εισπρακτέα” και “ Επιταγές εισπρακτέες” εμφανίζονται απομειωμένες συνολικά σε επίπεδο ομίλου και εταιρείας κατά ποσό ευρώ 2.071.790,49 . Το ποσό αυτό αντιστοιχεί στη σχηματισθείσα μέχρι 31/12/2008 πρόβλεψη για το σύνολο των εξατομικευμένων από αυτές απαιτήσεων που βρίσκονται σε καθυστέρηση εξοφλήσεως μεγαλύτερη του ενός έτους έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης και των οποίων η είσπραξη δεν θεωρείται πιθανή.

Για τις απαιτήσεις που βρίσκονται σε καθυστέρηση εξοφλήσεως μικρότερη του έτους έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης τους , οι οποίες δεν είναι σημαντικές , δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων του ομίλου και της εταιρείας.

Επίσης οι λοιπές απαιτήσεις εμφανίζονται απομειωμένες συνολικά σε επίπεδο ομίλου κατά ποσό ευρώ 240.474,77 και σε επίπεδο εταιρείας κατά ποσό ευρώ 194.560,01 .

Οι διενεργηθείσες συνολικά απομειώσεις κατά τις χρήσεις 2008 και 2007 σε επίπεδο ομίλου ανέρχοντα σε ευρώ 10.914,76 και ευρώ 25.000,00 αντίστοιχα και σε επίπεδο εταιρείας σε ευρώ 0,00 και ευρώ 0,00 αντίστοιχα. Με τα ποσά αυτά επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα των χρήσεων αυτών.

6.10 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Μετοχές ανωνύμων εταιριών (εύλογη αξία)	0,00	0,00

<u>ΕΚΔΟΤΗΣ</u>	<u>ΤΕΜΑΧΙΑ</u>	ΤΙΜΗ		<u>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</u>	<u>ΔΙΑΦΟΡΑ</u>	
		<u>ΚΤΗΣΕΩΣ</u>	<u>ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ</u>			
MINION Α.Ε.	1.000,00	2,93	2.934,70	-	(2.934,70)	(1)
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε.	618.178,00	0,51	318.115,82	-	(318.115,82)	(2)
ΣΥΝΟΛΟ			321.050,52	-	(321.050,52)	

Οι ανωτέρω εταιρείες έχουν πάψει να υφίστανται. Η συμμετοχή στην εταιρεία MINION Α.Ε. απομειώθηκε συνολικά την 1.1.2004 ενώ η συμμετοχή στην εταιρεία ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ Α.Ε. απομειώθηκε συνολικά στη χρήση 2004, τα αποτελέσματα της οποίας και επιβάρυνε.

6.11 Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο	344.152,50	225.042,64	52.696,20	22.442,66
Βραχυπρ. τραπεζικές καταθέσεις	9.458.561,45	7.305.115,33	1.854.534,48	1.240.776,50
Σύνολο	<u>9.802.713,95</u>	<u>7.530.157,97</u>	<u>1.907.230,68</u>	<u>1.263.219,16</u>

6.12 Περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για διάθεση

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Μετοχές ανώνυμης εταιρείας (εύλογη αξία)	0,00	0,00

Ανάλυση

<u>Εταιρεία</u>	<u>Χώρα</u> <u>Εγκατάστασης</u>	<u>% Συμμετοχής</u>	<u>Αξία</u> <u>Κτήσεως</u>	<u>Εύλογη Αξία</u>	<u>Διαφορά</u> <u>(Υποτίμηση)</u>
ΙΣΧΥΣ Α.Ε.	Ελλάδα	15,093%	52.824,65	-	(52.824,65)

Η διαφορά αυτή (υποτίμηση) μεταφέρθηκε κατά την 1.1.2004 στο υπόλοιπο κερδών εις νέο.

Για το λόγο ότι το αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρείας αυτής δεν έχει σχέση με τη βασική δραστηριότητα της μητρικής εταιρείας αποφασίστηκε η σταδιακή της αποχώρηση από την επένδυση αυτή.

6.13 Μετοχικό Κεφάλαιο – Υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2007	13.230.000	4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	9.952.374,63
31 Δεκεμβρίου 2008	13.230.000	4.630.500,00	5.321.874,63	0,00	9.952.374,63

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 4.630.500,00 διαιρούμενο σε 13.230.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,35 ευρώ η κάθε μία και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο.

6.14 Αποθεματικά εύλογης αξίας

Αφορά στην υπεραξία από την αποτίμηση των συμμετοχών της μητρικής στην εύλογη αξία τους μετά την αφαίρεση του αναλογούντος αναβαλλόμενου φόρου. Βλέπε σχετικά και παραπάνω στην παράγραφο 6.5.1 .

6.15 Λοιπά αποθεματικά

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Τακτικό αποθεματικό	1.063.881,54	889.223,24	753.001,42	654.432,60
Ειδικά Αποθεματικά	1.269,77	1.269,77	1.269,77	1.269,77
Αφορολόγητα Αποθεματικά	1.802.842,64	1.802.842,64	1.781.559,10	1.781.559,10
Σύνολο	2.867.993,95	2.693.335,65	2.535.830,29	2.437.261,47

- Τακτικό αποθεματικό

Το τακτικό αποθεματικό είναι το 5% των μετά από φόρους κερδών έως ότου αυτό να ανέλθει στο 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου . Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί , αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών.

- Αφορολόγητα αποθεματικά

Αφορούν σε αποθεματικά διάφορων αναπτυξιακών νόμων και αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα . Σε περίπτωση διανομής τους θα καταβληθεί ο αναλογών φόρος σύμφωνα με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

6.16 Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)

α)	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μακροπρόθεσμα δάνεια	4.131.465,38	4.353.442,03	4.131.465,38	4.353.442,03
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	101.236,58	19.876,91	0,00	0,00
	4.232.701,96	4.373.318,94	4.131.465,38	4.353.442,03
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	660.028,78	815.754,86	660.028,78	815.754,86
Σύνολο δανείων	4.892.730,74	5.189.073,80	4.791.494,16	5.169.196,89

α) Δάνεια

Τα ποσά των δανείων που είναι πληρωτέα εντός του επόμενου έτους από την ημερομηνία του Ισολογισμού , χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ αυτά που είναι πληρωτέα μετά από ένα έτος χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα.

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μεταξύ 1 και 2 ετών	561.633,73	518.540,54	561.633,73	518.540,54
Μεταξύ 2 και 5 ετών	1.736.744,93	1.595.076,08	1.736.744,93	1.595.076,08
Πάνω από 5 έτη	1.833.086,72	2.239.825,41	1.833.086,72	2.239.825,41
Σύνολο	4.131.465,38	4.353.442,03	4.131.465,38	4.353.442,03

Ο όμιλος έχει δυνατότητα επιπλέον τραπεζικού δανεισμού ποσού € 5.767.183

Τον Ιούλιο και το Νοέμβριο του 2007 υπογράφηκαν οι συμβάσεις ρύθμισης του συνολικού μέχρι 30.6.2006 μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της μητρικής εταιρείας από τρεις τράπεζες, συνολικού ποσού € 5.082.738,66, σε ένα για κάθε μία τράπεζα μακροπρόθεσμο χρεολυτικό δάνειο 10 ετούς διάρκειας (1.7.2006 – 31.12.2006), με βάση τις αποφάσεις του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών αριθμ. 15075/B657/5.4.2006, 2/18872/0025/19.4.2006, 2/42811/20.3.2007 και 2/40355/10.7.2007).

Το επιτόκιο του δανείου ορίζεται στο ύψος του επιτοκίου των εντόκων γραμματίων του ελληνικού δημοσίου δωδεκάμηνης διάρκειας που ισχύει κατά την έναρξη της περιόδου εκτοκισμού, προσαυξημένο κατά 70% πλέον της εισφοράς του Ν. 128/1975 (0,6%). Το επιτόκιο δανεισμού επιδοτείται από το Ελληνικό Δημόσιο κατά 50% μέχρι και την 31/12/2009. Η εξόφληση του δανείου πλέον των τόκων της περιόδου (χάριτος) 1.7.2006-31.12.2007 , με νεότερη Υπουργική απόφαση (αρ. 2/88685/0025/31.12.2008) ορίστηκε να γίνει σε δέκα έξι (16) ισόποσες , συνεχείς και διαδοχικές εξαμηνιαίες δόσεις στις 30/6 και 31/12 κάθε έτους. Η πρώτη δόση θα καταβληθεί στις 30.6.2009 και η τελευταία στις 31.12.2016 .

Ανάλυση ευαस्थσίας δανειακών υποχρεώσεων

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν κατά 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα (+/- 0,5%), κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το κέρδος προ φόρων του ομίλου και της εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, λαμβάνοντας υπόψη και την υφισταμένη επιδότηση του επιτοκίου δανεισμού από το Ελληνικό Δημόσιο, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά ποσό ευρώ 12.100,00 περίπου και το κέρδος μετά από φόρους θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά ποσό ευρώ 9.050,00 περίπου.

β) Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

Στα ενσώματα πάγια περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά, τα οποία ο όμιλος κατέχει ως μισθωτής βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων.

	Ο όμιλος	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	198.369,90	90.276,30
Σωρευμένες αποσβέσεις	-86.828,89	-58.455,18
Καθαρή λογιστική αξία	<u>111.541,01</u>	<u>31.821,12</u>

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων.

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	59.566,13	13.467,57
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	41.670,45	6.409,34
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>101.236,58</u>	<u>19.876,91</u>

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα μισθωμένα ενσώματα πάγια τα οποία περιέρχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Μέχρι ένα έτος	48.237,43	7.477,08
Από 1 έως 5 έτη	62.487,68	14.331,07
Μετά από 5 έτη	0,00	0,00
	<u>110.725,11</u>	<u>21.808,15</u>
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	-9.488,53	-1.931,24
	<u>101.236,58</u>	<u>19.876,91</u>

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Μέχρι ένα έτος	41.670,45	6.409,34
Από 1 έως 5 έτη	59.566,13	13.467,57
Μετά από 5 έτη	0,00	0,00
	<u>101.236,58</u>	<u>19.876,91</u>

6.17 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

- Δεν υφίσταντο κατά την 31.12.2008 ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις σε Προμηθευτές , Ελληνικό Δημόσιο , Ασφαλιστικούς Οργανισμούς και Πιστωτές του ομίλου και της εταιρείας

- Η ανάλυση των υποχρεώσεων σε προμηθευτές και λοιπούς πιστωτές της εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Προμηθευτές	15.008.521,68	13.594.592,11	970.322,40	1.197.650,15
Γραμμάτια πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές πληρωτέες	2.050.284,45	1.509.431,19	20.625,98	0,00
Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις σε συγγενείς εταιρείες	0,00	0,00	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	241.636,51	248.973,50	142.451,52	146.625,82
Μερίσματα πληρωτέα	690.660,64	451.754,30	16.295,28	15.113,73
Φόροι - τέλη	928.472,48	632.609,44	14.058,06	37.247,68
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	500.944,32	414.555,57	71.178,59	73.808,91
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα	182.256,36	132.216,11	126.312,17	75.504,58
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	185.387,58	100.378,47	74.106,47	69.397,94
Υποχρεώσεις προγρ. πιστότητας πελατών	203.040,00	113.490,00	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>323.506,13</u>	<u>424.222,42</u>	<u>281.426,67</u>	<u>322.805,13</u>
	<u>20.314.710,15</u>	<u>17.622.223,11</u>	<u>1.716.777,14</u>	<u>1.938.153,94</u>

6.18 Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο του λογαριασμού αφορά στο σύνολο του τις σχηματισθείσες από τις εταιρείες του ομίλου και την μητρική εταιρεία προβλέψεις στη χρήση 2008 για φόρους και λοιπές επιβαρύνσεις που ενδέχεται να προκύψουν κατά τον έλεγχο των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων.

Οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του ομίλου και της μητρικής εταιρείας παρατίθενται αναλυτικά παρακάτω στην παράγραφο 7.2

6.19 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην περίοδο 1/1-31/12/2008 όπως και κατά την προηγούμενη χρήση 1/1-31/12/2007 έχει υπολογισθεί με συντελεστή 25% επί των φορολογητέων κερδών .

Για τις υφιστάμενες κατά την 31/12/2008 προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης υπολογίσθηκε αναβαλλόμενος φόρος για με την μητρική εταιρεία και τις θυγατρικές εταιρείες του εσωτερικού με συντελεστή από 20 έως 25% ανάλογα με τον εκτιμώμενο χρόνο ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων της για δε την ενοποιούμενη εταιρεία με έδρα την Σερβία με συντελεστή 10%.

Για τις υφιστάμενες κατά την 31/12/2007 προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης είχε υπολογισθεί αναβαλλόμενος φόρος με συντελεστή 25% .

	<u>Ο όμιλος</u>		<u>Η εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	1.780.972,08	1.574.122,76	169.492,32	130.455,56
Αναβαλλόμενος φόρος	90.330,35	-86.106,47	116.686,62	-40.170,66
Σύνολο	1.871.302,43	1.488.016,29	286.178,94	90.284,90

Ο υπολογισμός του φόρου εισοδήματος έχει ως εξής :

	<u>Ο όμιλος</u>		<u>Η εταιρεία</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Κέρδη προ φόρων	7.860.242,04	6.003.164,57	2.058.924,11	1.861.596,29
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	-1.537.590,00	-24.770,58	-1.537.590,00	-1.187.958,00
Κονδύλια επί των οποίων δεν είχε αναγνωρισθεί αναβαλλόμενος φόρος	-357.678,76	-357.678,77	-357.678,76	-357.678,77
Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	60.000,00	34.000,00	60.000,00	34.000,00
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	116.032,21	112.680,28	37.457,19	5.447,51
	6.141.005,49	5.767.395,50	261.112,54	355.407,03
Φόρος υπολογισμένος με τον φορολογικό συντελεστή της Εταιρείας	1.578.121,91	1.486.583,15	65.278,38	88.851,76
Συμπληρ. Φόρος 3% επί εισοδημάτων από ακίνητα	1.817,70	1.433,14	1.817,70	1.433,14
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	59.833,51	0,00	9.282,86	0,00
Πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	102.000,00	0,00	72.000,00	0,00
Επίδραση από μεταβολή συντελεστών αναβαλλόμενου φόρου	129.529,31	0,00	137.800,00	0,00
Φόροι	1.871.302,43	1.488.016,29	286.178,94	90.284,90
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	23,81	24,79	13,90	4,85

6.20 Ανάλυση των κερδών κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους , με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου , εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράσθηκαν από την επιχείρηση.

	Ο Όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρά κέρδη	4.450.404,13	4.514.573,64	1.772.746,17	1.771.311,39
<u>Κατανέμονται σε</u>				
Μετόχους εταιρείας	2.098.274,32	2.318.480,28	1.772.746,17	1.771.311,39
Μετόχους μειοψηφίας	2.352.129,81	2.196.093,36	-	-
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	13.230.000	13.230.000	13.230.000	13.230.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,159	0,175	0,134	0,134

7. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες**7.1 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες με κοινό ιδιοκτησιακό καθεστώς ή/και Διοίκηση με την εταιρεία, συγγενείς με αυτήν εταιρείες, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διοικητικά Στελέχη της εταιρείας.

Οι σημαντικές συναλλαγές της εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη για την περίοδο 1/1-31/12/2008 έχουν ως ακολούθως:

i) Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζεται το σύνολο των συναλλαγών (πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών , αγορές αγαθών και υπηρεσιών , υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από τις μεταξύ τους συναλλαγές) της εταιρείας με τις θυγατρικές , συγγενείς και λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες της.

<u>Θυγατρικές εταιρείες</u>	Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών		Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	Έσοδα Συμμετοχών					
CALIN A.E.	-	1.248.960,00	-		624.480,00	-
ΛΗΤΩ Α.Ε.	-	288.630,00	-		-	-
	-	1.537.590,00	-		624.480,00	-

<u>Λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες</u>	Πωλήσεις Αγαθών και Υπηρεσιών		Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών		Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	Έσοδα Συμμετοχών					
ΙΣΧΥΣ Α.Ε.	60,00	-	-		136.211,32	-
Σύνολο	60,00	-	-		136.211,32	-

Οι πωλήσεις (μισθώματα) στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν σε κανονικές τιμές . Καμιά εγγύηση δεν έχει δοθεί η ληφθεί από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Επίσης δεν έχει πραγματοποιηθεί καμιά πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

Τα έσοδα συμμετοχών αφορούν σε μερίσματα. Οι απαιτήσεις από την CALIN Α.Ε. αφορούν στα μερίσματα χρήσης 2007 που εγκρίθηκαν από την τακτική γενική συνέλευση της θυγατρικής και δεν είχαν εισπραχθεί μέχρι και τις 31.12.2008.

Η Ισχύς Α.Ε. είναι εταιρία που ανήκει πλειοψηφικά σε συγγενή μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

ii) Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

- Στην περίοδο 1/1-31/12/2008 και 1/1-31/12/2007 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας . Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρείας για τη χρήση 2008 ανέρχονται στο ποσό ευρώ 60.000,00 , έχουν προταθεί στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας προς έγκριση και έχουν ήδη υπολογισθεί στις δαπάνες της χρήσεως 2008. Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την μητρική που είχαν προταθεί από τα κέρδη της χρήσεως 2007 και εγκρίθηκαν από την ετήσια τακτική γενική συνέλευση που πραγματοποιήθηκε στις 2 Ιουνίου 2008 ανερχόταν στο ποσό ευρώ 34.000,00 και περιλαμβάνονταν στις δαπάνες της χρήσεως 2007.

- Οι αμοιβές των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των θυγατρικών εταιρειών του ομίλου για την περίοδο 1/1-31/12/2008 ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 404.660,00 και για την περίοδο 1/1-31/12/2007 στο ποσό των ευρώ 343.000,00. Οι υποχρεώσεις των εν λόγω θυγατρικών εταιρειών από τις παραπάνω αμοιβές προς τα μέλη των Διοικήσεων τους ανέρχονται κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 στο ποσό των ευρώ 1.708,13 και ευρώ 0,00 αντίστοιχα.

- Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου και των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων τους.

7.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις

Νομικά θέματα:

- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου.

Κεφαλαιακές δεσμεύσεις:

- Επί των παγίων στοιχείων των εταιρειών του ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη.

Δεσμευμένα περιουσιακά στοιχεία:

- Δεν υπάρχουν δεσμευμένα περιουσιακά στοιχεία των εταιρειών του ομίλου.

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις:

Οι μισθώσεις της μητρικής εταιρείας αφορούν στις κτιριακές εγκαταστάσεις του εργοστασίου και των κεντρικών της υπηρεσιών και των καταστημάτων της λιανικής πώλησης .

Οι μισθώσεις των θυγατρικών εταιρειών αφορούν κυρίως σε κτιριακές εγκαταστάσεις οι οποίες χρησιμοποιούνται τόσο για την στέγαση καταστημάτων λιανικής πώλησης όσο και για την στέγαση των διοικητικών τους υπηρεσιών. Ο χρόνος μίσθωσης τους κυμαίνεται από 6 έως 15 χρόνια.

Τα ποσά των ελάχιστων προς καταβολή μισθωμάτων που απορρέουν από τις παραπάνω λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εως ένα (1) έτος	2.991.000,00	2.478.000,00	18.000,00	18.000,00
Από ένα (1) έτος έως πέντε (5) έτη	10.765.000,00	7.956.000,00	0,00	18.000,00
Πέραν των πέντε (5) ετών	13.782.000,00	8.920.000,00	0,00	0,00
	<u>27.538.000,00</u>	<u>19.354.000,00</u>	<u>18.000,00</u>	<u>36.000,00</u>

Τα ιδιωτικά συμφωνητικά μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες , διατάξεις και δικαιώματα ανανέωσης

Λοιπά :

- Ο όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με Τράπεζες , λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας.

Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Οι χορηγηθείσες τραπεζικές εγγυητικές επιστολές του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007 είχαν ως εξής :

	Ο όμιλος		Η εταιρεία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	602.306,85	390.220,80	288.776,85	86.865,00

- Η Μητρική εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003 έως και 2008.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις

Εταιρία**Ανέλεγκτες Χρήσεις**

CALIN A.E.	2003-2008
ΛΗΤΩ Α.Ε.	2007-2008
HARMONY CRUISES A.N.E.	2002-2008
ΕΛΒΕ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ ΕΠΕ (σε αδράνεια)	-
LETOSHOP D.O.O. BEOGRAD	2007-2008

Στην κλειόμενη χρήση σχηματίστηκε πρόβλεψη για φόρους και συναφείς επιβαρύνσεις που ενδέχεται να προκύψουν κατά τον φορολογικό έλεγχο των παραπάνω ανέλεγκτων χρήσεων για μεν την μητρική ποσού ευρώ 72.000,00 για δε τον όμιλο συνολικά ποσού ευρώ 102.000,00 με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της χρήσεως 2008 μέσω του λογαριασμού " Φόρος Εισοδήματος" .

7.3 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31/12/2008 , ήταν για τον Όμιλο 405 άτομα και για την Εταιρεία 75 άτομα , ενώ κατά την 31/12/2007 το απασχολούμενο προσωπικό ήταν για τον Όμιλο 355 άτομα και για την Εταιρεία 77 άτομα .

7.4 Προγράμματα εμπιστοσύνης η αφοσίωσης πελατών

Μια θυγατρική εταιρεία από τον Οκτώβριο του 2006 εφαρμόζει πρόγραμμα εμπιστοσύνης –αφοσίωσης των πελατών της . Στο πλαίσιο του προγράμματος αυτού απονέμει στους πελάτες της μετά από αγορές «πόντους» . Μετά την συγκέντρωση ορισμένου αριθμού «πόντων» ο πελάτης λαμβάνει δωροεπιταγή συγκεκριμένου ποσού σε ευρώ την οποία μπορεί να εξαργυρώσει στις επόμενες αγορές που θα πραγματοποιήσει από τα καταστήματα της εταιρείας. Μέχρι σήμερα, η πρακτική που ακολουθεί η επιχείρηση είναι η εξής: κατά τη στιγμή της αρχικής πώλησης, όταν δηλαδή απονέμονται αρχικά οι «πόντοι» αναγνωρίζεται ταυτόχρονα ένα έξοδο που η ίδια η επιχείρηση κρίνει πως αποτελεί το εκτιμώμενο κόστος παροχής των υπεσχημένων.

Με την Διερμηνεία 13 “ Προγράμματα εμπιστοσύνης η αφοσίωσης πελατών ” , με ισχύ , για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την/η μετά την 1/7/2008 θα αναγνωρίζεται μέρος μόνο των εσόδων της αρχικής πώλησης, της οποίας το σύνολο της αξίας θα αναγνωρίζεται μόνο μετά την πλήρη και εξαντλητική παροχή των υπεσχημένων ωφελημάτων (π.χ. εκπτώσεις, δωρεάν παροχές κ.ά.) που πηγάζουν από αυτήν.

Η νέα Διερμηνεία θα απαιτεί πλέον από τις επιχειρήσεις που προσφέρουν ανάλογα προγράμματα να διαχωρίζουν σαφώς την αρχική πώληση σε δύο συστατικές αξίες: α) μία που θα αντικατοπτρίζει την αξία του αγαθού ή υπηρεσίας που πωλήθηκε αρχικά και β) μία ακόμα που θα ανταποκρίνεται στην αξία των υπεσχημένων ωφελημάτων .

Η δεύτερη συστατική αξία δε θα αναγνωρίζεται με την αρχική πώληση - παρά το ότι θα έχει εισπραχθεί - αλλά θα μεταφέρεται στο εταιρικό παθητικό ως υποχρέωση, μέχρι την ολοκληρωτική παροχή της υπεσχημένης ωφέλειας, ακόμα και από τρίτους στους οποίους τυχόν ανατεθεί αυτό από την επιχείρηση.

Η πρακτική διαφορά της μεθόδου που ισχύει μέχρι σήμερα και αυτής που εισάγει η νέα ερμηνεία του IFRIC έγκειται στον υπολογισμό της αξίας της υποχρέωσης. Με την ισχύουσα μέθοδο, η αντίστοιχη υποχρέωση αναγνωρίζεται στη βάση εκτιμώμενου κόστους, ενώ με τη νέα πρακτική η υποχρέωση θα βασίζεται με σαφήνεια - πέραν πάσης αμφιβολίας - στις τιμές πώλησης. Η θυγατρική εταιρεία θα εφαρμόσει από 1.1.2009 την παραπάνω Διερμηνεία.

7.5 Εποχικότητα - Περιοδικότητα

Οι εταιρείες του ομίλου πλην της μητρικής εταιρείας δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη εποχικότητα – περιοδικότητα στον κύκλο δραστηριότητας τους. Σχετικά με την μητρική εταιρεία σημειώνεται ότι, επειδή το σύνολο των παραγόμενων προϊόντων της (έτοιμα ενδύματα) αφορούν σε δύο συλλογές (χειμερινή – θερινή), οι πωλήσεις της διενεργούνται κατά βάσει το πρώτο τρίμηνο κάθε έτους (θερινή κολλεξιόν) και το τρίτο τρίμηνο (χειμερινή κολλεξιόν).

Επιπλέον σημειώνεται ότι στο δεύτερο τρίμηνο κάθε έτους λογιστικοποιούνται τα μερίσματα πρόσδοι από τις εταιρείες συμμετοχής της.

7.7 Γεγονότα μετά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού

Δεν έχει συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει είτε την οικονομική διάρθρωση είτε την επιχειρηματική πορεία του ομίλου από τις 31 Δεκεμβρίου 2008 έως την ημερομηνία σύνταξης της παρούσας.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ν. 3401/2005

Κατωτέρω ακολουθούν οι πληροφορίες του άρθρου 10 ν.3401/2005, τις οποίες η εταιρεία δημοσίευσε ή κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2008 και αφορούν σε κινητές αξίες της εταιρείας, στην εταιρεία ή τις οργανωμένες αγορές στις οποίες είναι εισηγμένες οι εν λόγω κινητές αξίες. Οι εν λόγω πληροφορίες ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση μέσω παραπομπών και ειδικότερα με την παράθεση πίνακα αντιστοίχισης των εν λόγω παραπομπών, ώστε οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες.

ΘΕΜΑ	ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων	http://www.ase.gr	13/3/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	28/3/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	28/3/2008
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ	http://www.ase.gr	31/3/2008
Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης	http://www.ase.gr	7/5/2008
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων (ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΧΡΗΣΗΣ 2007)	http://www.ase.gr	13/5/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	28/5/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	28/5/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	28/5/2008
Γνωστοποίηση αλλαγής ανωτάτων διευθυντικών στελεχών	http://www.ase.gr	29/5/2008
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ	http://www.ase.gr	30/5/2008
Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ	http://www.ase.gr	2/6/2008
Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	http://www.ase.gr	2/6/2008
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.ase.gr	4/6/2008
Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος / πληρωμής μερίσματος 2007	http://www.ase.gr	24/6/2008

Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	27/8/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	27/8/2008
Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών / λογιστικών καταστάσεων	http://www.ase.gr	12/9/2008
Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων	http://www.ase.gr	26/9/2008
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	http://www.ase.gr	29/10/2008
ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ Ν 3556/2007	http://www.ase.gr	29/10/2008
ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	http://www.ase.gr	5/11/2008
ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ Ν3556/2007	http://www.ase.gr	5/11/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	25/11/2008
Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Βάσει ΔΛΠ	http://www.ase.gr	25/11/2008

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας , η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή, η Ετήσια Οικονομική Έκθεση και η Έκθεση διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου είναι καταχωρημένες στο διαδικτυακό της τόπο : <http://www.elvesa.gr>

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις θα παραμείνουν στη διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία σύνταξή τους.