



**ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 14216/06/Β/86/06**

**23ο ΧΛΜ. ΑΘΗΝΩΝ-ΛΑΜΙΑΣ 145 65 ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ**

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**της χρήσης από 01.01.2009 έως 31.12.2009**

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007  
και τις επ' αυτού εκτελεστικές αποφάσεις του Δ.Σ της  
Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου .....	2
B. Έκθεση και Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση .....	3
Γ. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση .....	24
Δ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009.....	25
Ε. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2009 (επισυνάπτεται).....	86
ΣΤ. Πληροφορίες άρθρου 10 ν.3401/2005.....	87
Ζ. Διαδικτυακός τόπος ανάρτησης.....	88

**Α. Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**  
**( σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν. 3556/2007 )**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε» :

1. Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος – Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Διευθύνων Σύμβουλος –Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
3. Γεώργιος Βελέντζας, Γενικός Διευθυντής - Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

υπό την ως άνω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε», ( εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «Κ.Α.Ε Α.Ε»), δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

( α ) : Οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε», για την χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009 έως την 31η Δεκεμβρίου 2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

( β ) : Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Άγιος Στέφανος, 29 Μαρτίου 2010

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ Γ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

**B. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2009 -31.12.2009**

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 136 του κ.ν. 2190/1920 και σύμφωνα με τα αναφερόμενα στις παρ. 2(γ), 6, 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της επ' αυτού εκδοθείσας εκτελεστικής απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

- Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν.
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του 2009 και την επίδραση τους στις Οικονομικές Καταστάσεις, Εταιρικές και Ενοποιημένες της περιόδου.
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο και την προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη τους.
- Για τις συναλλαγές που καταρτίστηκαν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Επιπλέον, περιλαμβάνεται η Επεξηγηματική Έκθεση της παρ. 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007.

### **Απολογισμός 2009**

#### **Οικονομικά Στοιχεία – Πορεία Εργασιών – Σημαντικά Γεγονότα - Επενδύσεις**

Ο **κύκλος εργασιών της εταιρείας** ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. κατά το 2009 διαμορφώθηκε στα € 251,5 εκατ., έναντι € 268,2 εκατ. το 2008.

Οι βασικοί δείκτες της Εταιρείας παρουσίασαν την ακόλουθη εξέλιξη:

- Επιβατική κίνηση 2009 29,4 εκατ. αναχωρούντες επιβάτες, έναντι 2008 29,6 εκατ., ήτοι μείωση κατά 0,7%.
- Μέση απόδειξη ανά πελάτη 2009 € 39,4, έναντι 2008 € 40,6, ήτοι μείωση κατά 2,9%.
- Δείσδυση 2009 25,51%, έναντι 2008 26,82%, ήτοι μείωση κατά 4,88%.

Για τον κλάδο των ευρωπαϊκών αερομεταφορών, το 2009 ήταν μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά με τη σοβαρότερη μείωση στην επιβατική κίνηση από το 1945 και μετά, σύμφωνα με τη Διεθνή Ένωση Αερομεταφορών (IATA). Στη διάρκεια του έτους, και σε σύγκριση με το 2008, η επιβατική κίνηση στα αεροδρόμια της Ευρώπης υποχώρησε κατά 5,9%.

Σε αυτό το περιβάλλον, η επιβατική κίνηση στην Ελλάδα φάνηκε ανθεκτική, καταγράφοντας οριακές απώλειες. Συγκεκριμένα, κατά την υπό εξέταση περίοδο (Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2009), η επιβατική κίνηση παρουσίασε ήπια μείωση, της τάξης του 0,7%, σε σχέση με το 2008. Σε αυτή την εξέλιξη συνέβαλε κυρίως η ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική της αγοράς εσωτερικού με αύξηση 5,1%, καθώς η παγκόσμια οικονομική συγκυρία επηρέασε περισσότερο το σκέλος των διεθνών επιβατών.

Με 8,1 εκατ. αναχωρήσαντες επιβάτες, η κίνηση του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, που αντιπροσωπεύει το 31,5% των πωλήσεων της Εταιρείας, κατέγραψε το 2009 μικρή απώλεια (-1,5% σε σύγκριση με το 2008),

κατατάσσοντας το αεροδρόμιο της Αθήνας στη 2<sup>η</sup> θέση μεταξύ των μεγάλων ευρωπαϊκών αεροδρομίων με τη μικρότερη μείωση κίνησης στο 12μηνο. Η διεθνής επιβατική κίνηση, επηρεαζόμενη σε μεγάλο βαθμό από τις συνέπειες της παγκόσμιας οικονομικής συγκυρίας, αλλά και της σημαντικής αναδιάρθρωσης του δικτύου της Ολυμπιακής στη βάση της επιβεβλημένης από την Ευρωπαϊκή Ένωση μείωσης κατά το 35%, υποχώρησε κατά - 5,6%. Αντιθέτως, η αγορά εσωτερικού επέδειξε τα κατάλληλα αντανακλαστικά που οδήγησαν στην καλύτερη επίδοση που έχει σημειωθεί ποτέ σε επίπεδο αριθμού αναχωρούντων επιβατών (3,0 εκατ.), καταγράφοντας άνοδο 6,3%, σε σχέση με το 2008.

Οι πωλήσεις των καταστημάτων στα σύνορα επηρεάστηκαν από τον αυστηρό έλεγχο στα τελωνεία των όμορων χωρών, τις διάφορες απεργιακές κινητοποιήσεις, καθώς και τις ακραίες καιρικές συνθήκες.

Σημαντική επίδραση στις συνολικές πωλήσεις της Εταιρείας είχε η υποτίμηση των νομισμάτων της Αγγλικής Λίρας και του Ρώσικου Ρουβλίου, σε σχέση με το Ευρώ, το 2009, σε σχέση με το 2008. Συγκεκριμένα, η νομισματική ισοτιμία Ευρώ/Λίρας υποτιμήθηκε κατά 12% και Ευρώ/Ρουβλίου κατά 21% το 2009, σε σχέση με το 2008.

Οι πωλήσεις αφορολόγητων προϊόντων το 2009 ενίσχυσαν τη συμβολή τους στις πωλήσεις, αντιπροσωπεύοντας το 42,6% αυτών, έναντι του 40,6% το 2008, ενώ οι πωλήσεις φορολογημένων προϊόντων το 2009 συντέλεσαν στο 57,4% των πωλήσεων του 2009, έναντι 59,4% το 2008.

Οι πωλήσεις του 2009 ανά βασική προϊοντική κατηγορία αναλύονται ως εξής:

#### **Αρώματα – Καλλυντικά**

Πωλήσεις € 99,4 εκατ., έναντι € 109,6 εκατ., ήτοι μείωση κατά 9,3%, ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων ανήλθε σε 39,6%.

#### **Καπνικά προϊόντα**

Πωλήσεις € 46,5 εκατ., έναντι € 46,3 εκατ., ήτοι αύξηση κατά 0,4%, ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων ανήλθε σε 18,5%.

#### **Τρόφιμα – Τυποποιημένα**

Πωλήσεις € 33,1 εκατ., έναντι € 33,4 εκατ., ήτοι μείωση κατά 0,9%, ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων ανήλθε σε 13,2%.

#### **Οινοπνευματώδη**

Πωλήσεις € 27,4 εκατ., έναντι € 31,3 εκατ., ήτοι μείωση κατά 12,3%, ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων ανήλθε σε 10,9%.

#### **Είδη πολυτελείας – Λοιπά**

Πωλήσεις € 44,7 εκατ. έναντι € 47,4 εκατ., ήτοι μείωση κατά 5,8%, ενώ η συμμετοχή τους στο σύνολο των πωλήσεων ανήλθε σε 17,8%.

Τα **μικτά κέρδη της Εταιρείας** ανήλθαν το 2009 στα € 124,8 εκατ., έναντι € 133,0 εκατ. το 2008, ήτοι μείωση 6,1%, και το ποσοστό μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 49,64% επί των πωλήσεων το 2009, έναντι ποσοστού 49,60% το 2008.

Τα έσοδα από ενέργειες Marketing, κατά την οικονομική χρήση του 2009, διαμορφώθηκαν σε € 7,4 εκατ., έναντι € 6,5 εκατ. το 2008, ήτοι αύξηση κατά 13,6%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στις στοχευμένες προσφορές και εκπαιδευτικές προσφορές, καθώς και στις εντατικοποιημένες προωθητικές ενέργειες.

Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της Εταιρείας** διαμορφώθηκαν το 2009 στα € 53,2 εκατ., από € 53,1 εκατ. το 2008, ήτοι αύξηση της τάξης του 0,3% επηρεασμένα θετικά από τις μειωμένες δαπάνες και το βελτιωμένο μικτό περιθώριο κέρδους.

Τα **χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας** ανήλθαν σε € 0,1 εκατ. το 2009, ενώ τα **χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας** ανήλθαν στα € 7,5 εκατ. το 2009, έναντι € 10,8 εκατ. το 2008, ήτοι μείωση κατά 30,2%, επηρεασμένα κυρίως από τη σημαντική μείωση των συνολικών επιτοκίων (Euribor 3μήνου + Spread) των ομολογιακών Μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρείας, γεγονός το οποίο οδήγησε στη μείωση των συνολικών χρεωστικών τόκων της κατά 35% το 2009, σε σχέση με το 2008. Επιπλέον, βελτίωση προήλθε από την αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου χρεογράφων της Εταιρείας.

Τα **κέρδη προ φόρων της Εταιρείας** παρουσίασαν αύξηση 8,2% το 2009 και ανήλθαν στα € 40,8 εκατ., έναντι € 37,7 εκατ. το 2008, λόγω της επίδρασης της ορθολογικότερης διαχείρισης των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. (Να σημειωθεί ότι τα κέρδη προ φόρων το 2008 ανήλθαν στα € 68,8 εκατ. επηρεασμένα θετικά από το μέρισμα ύψους € 31,0 εκατ. από τη θυγατρική ΕΛΜΕC.)

Την 10.12.2009 τέθηκε σε ισχύ ο ν. 3808/2009 (ΦΕΚ Α' 227/10.12.2009), που αφορά στην έκτακτη εισφορά φόρου επί των κερδών της χρήσεως 2008. Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Νόμου, τα αποτελέσματα του 2009 της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν με ποσό € 6,4 εκατ. από την επιβολή εφάπαξ έκτακτης εισφοράς.

Τα **καθαρά κέρδη της Εταιρείας** ανήλθαν στα € 23,9 εκατ. το 2009, έναντι € 28,2 εκατ. το 2008, επηρεασμένα, κυρίως, από την έκτακτη εισφορά, σύμφωνα με το άρθρο 2 του ν. 3808/2009, ποσού € 6,4 εκατ., όπως αναφέρεται ανωτέρω. (Να σημειωθεί ότι τα καθαρά κέρδη το 2008 ανήλθαν στα € 59,2 εκατ. επηρεασμένα θετικά από το μέρισμα ύψους € 31,0 εκατ. από τη θυγατρική ΕΛΜΕC.)

Η **Εταιρεία** κατά το 2009 προέβη στην **υλοποίηση επενδύσεων** με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της και τον εκσυγχρονισμό των καταστημάτων της.

Συγκεκριμένα, ολοκληρώθηκε η ανακαίνιση και ο εμπλουτισμός των προσφερόμενων προϊόντων σε 4 καταστήματα στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών, καθώς από το «Ελευθέριος Βενιζέλος» πηγάει πάνω από το 31% των εσόδων της Εταιρείας. Επιπλέον, δόθηκε έμφαση στο Αεροδρόμιο της Κω, με την επέκταση του καταστήματος, στα Αεροδρόμια Ζακύνθου και Καρπάθου, με τη δημιουργία νέων καταστημάτων, καθώς και στους Μεθοριακούς Σταθμούς των Κήπων, με την ανακαίνιση του κτιρίου του καταστήματος, και της Νίκης, με την ανέγερση νέου, σύγχρονου κτιρίου για τη στέγαση του καταστήματος. Το συνολικό ύψος των επενδύσεων έφτασε τα € 5,1 εκατ. για τη χρήση του 2009.

### **Ενοποιημένα αποτελέσματα**

Οι **ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου** ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. κατά το 2009 αυξήθηκαν κατά 2,6% και ανήλθαν στα € 632,9 εκατ., έναντι € 617,1 εκατ. το 2008. Αναλυτικά:

<b>Όμιλος ΚΑΕ</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Δ %</b>
<b>ΚΑΕ</b>	<b>268,2</b>	<b>251,5</b>	<b>-6,2 %</b>
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ</b>	<b>24,1</b>	<b>22,7</b>	<b>-6,0 %</b>
<b>LINKS</b>	<b>78,1</b>	<b>95,6</b>	<b>22,4 %</b>
<b>ELMEC</b>	<b>250,7</b>	<b>267,5</b>	<b>6,7 %</b>
<b>Διαφορές ενοποίησης</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	
	<b>617,1</b>	<b>632,9</b>	<b>2,6 %</b>

Ποσά σε € εκατ.

α. Οι **πωλήσεις της** θυγατρικής εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ** διαμορφώθηκαν στα € 22,7 εκατ., από € 24,1 εκατ.

β. Οι **πωλήσεις της Links** παρουσίασαν για ακόμη μία χρονιά ανοδική πορεία. Πιο συγκεκριμένα, αυξήθηκαν κατά 22,4% και ανήλθαν στα € 95,6 εκατ., έναντι € 78,1 εκατ. το 2008, συνεχίζοντας με επιτυχία την εντυπωσιακή ανάπτυξή της. Σε αυτό το σημείο, πρέπει να τονιστεί ιδιαίτερα η αρνητική επίδραση της πτώσης της στερλίνας έναντι του ευρώ στα οικονομικά μεγέθη της Links. Σε επίπεδο αποτελεσμάτων σε λίρες οι πωλήσεις της Links σημείωσαν αύξηση 36,8% το 2009 και διαμορφώθηκαν στα £ 85,1 εκατ. έναντι £ 62,2 εκατ. το 2008.

γ. Η συνεισφορά **του ομίλου ELMEC** στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ανήλθε στα € 267,5 εκατ., έναντι € 250,7 εκατ. το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 6,7%.

Ο όμιλος πορεύτηκε σε αγορές που επηρεάστηκαν ιδιαίτερος δυσμενώς από την οικονομική κρίση, όπως η Ρουμανία, της οποίας η οικονομία συρρικνώθηκε το 2009 κατά 7,2% έναντι ανάπτυξης 7,1% το 2008, η Βουλγαρία, της οποίας η οικονομία συρρικνώθηκε το 2009 κατά 4,8% έναντι ανάπτυξης 6% το 2008, και η Ελλάδα, της οποίας η οικονομία συρρικνώθηκε το 2009 κατά 2,5% έναντι ανάπτυξης 3% περίπου το 2008.

Η αύξηση των πωλήσεων προήλθε από (α) την ωρίμανση των ήδη επιτυχημένων δραστηριοτήτων του Ομίλου, και κυρίως των Factory Outlets, (β) τη λειτουργία του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο Μαρούσι, (γ) τις νέες συνεργασίες της Εταιρείας: UGG Australia και Juicy Couture, και (δ) την ενίσχυση της αλυσίδας καταστημάτων Nike με τέσσερα πολύ επιτυχημένα νέα σημεία πώλησης: Αερολιμένας Αθηνών, Θεμιστοκλέους (Αθήνα), Golden Hall (Μαρούσι) και Τσιμισκή (Θεσσαλονίκη) και τη δημιουργία δύο νέων πολυθεματικών καταστημάτων, του Collective στη Γλυφάδα και του Kix στην Κηφισιά.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για τη χρήση 2009 υπερέβη κατά € 6 εκατ. το στόχο που τέθηκε με το 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο, που δημοσιοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2009.

Σημειώνεται ότι το 2009 η ELMEC SPORT A.B.E.T.E. συγχωνεύτηκε με τις κατά 100% θυγατρικές της εταιρείες FACTORY OUTLET A.E.E. και FACTORY OUTLET AIRPORT A.E., επιτυγχάνοντας (α) φορολογικά οφέλη, (β) απρόσκοπτη μεταφορά ρευστότητας, και (γ) οικονομίες σε λειτουργικό και διοικητικό επίπεδο.

Επιπλέον, αποφασίστηκε η συγχώνευση της ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.Κ.Ε. με την ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε., εταιρεία κατά 100% θυγατρική της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε., στην οποία ανήκει ποσοστό 95,6006% της ELMEC SPORT ABETE.

Τα **μικτά κέρδη του Ομίλου** ανήλθαν στα € 301,3 εκατ., έναντι € 302,0 εκατ. το 2008. Το ποσοστό μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 47,6% επί των πωλήσεων του 2009, έναντι ποσοστού 48,9% το 2008. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο (α) στη λειτουργία του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο Μαρούσι Αττικής, το οποίο, όπως και το πρώτο "attica", λειτουργεί με μικτά κέρδη της τάξης του 30% επί των πωλήσεων, και (β) στην

κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες πτώση των περιθωρίων της ELMEC ROMANIA SRL, η οποία υποχρεώθηκε να πουλά τα εμπορεύματά της σε μειωμένες τιμές ολόκληρο σχεδόν το χρόνο, λόγω των ειδικών συνθηκών της αγοράς της Ρουμανίας (συρρίκνωση ΑΕΠ κατά 7,2% και υποτίμηση τοπικού νομίσματος κατά 15% περίπου έναντι του ευρώ), αλλά και επειδή το ίδιο έπραξαν και οι ανταγωνιστές της.

Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου** διαμορφώθηκαν το 2009 στα € 95,5 εκατ., έναντι € 96,9 εκατ. το 2008. Οι σημαντικότεροι παράγοντες, που συνέβαλαν στη διαμόρφωση του EBITDA, είναι οι ακόλουθοι:

α. Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της μητρικής Εταιρείας** επικουρούμενα από τις μειωμένες δαπάνες και το βελτιωμένο μικτό περιθώριο κέρδους παρουσίασαν αύξηση 0,3% και διαμορφώθηκαν το 2009 στα € 53,2 εκατ. έναντι € 53,1 εκατ. το 2008.

β. Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της Links** παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση 51,7%, και ανήλθαν στα € 19,5 εκατ., έναντι € 12,9 εκατ. το 2008 με το αντίστοιχο περιθώριο να βελτιώνεται σε 20,4% από 16,5%. Σημαντική συμβολή στην βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας της Links είχε η μείωση των διοικητικών και των λειτουργικών δαπανών ως ποσοστό επί των πωλήσεων σε 12,8% και 40,9% αντίστοιχα από 16,5% και 43,0% αντίστοιχα το 2008. Η Links συνεχίζει να αποδεικνύει ότι, παρά την χρηματοοικονομική κρίση, κυρίως στις Ευρωπαϊκές αγορές, βρίσκεται σε συνεχή τροχιά ανάπτυξης των πωλήσεων και της κερδοφορίας της, και επιτυγχάνει την αύξηση της αναγνωσιμότητας της διεθνώς, στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.

γ. Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του ομίλου ELMEC** κατήλθαν στα € 19,4 εκατ. έναντι € 27,8 εκατ. το 2008 και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν στο 7,3% έναντι 11,1% το 2008. Η υποχώρηση του ενοποιημένου EBITDA προέρχεται ως επί το πλείστον από τις εταιρείες του ομίλου στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία, των οποίων τα EBITDA μειώθηκαν συνολικά κατά € 7,7 εκατ. σε σχέση με το 2008, για τους εξής λόγους:

- Η οικονομική δραστηριότητα υποχώρησε σημαντικά και στις δύο χώρες. Στη Ρουμανία, το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν μειώθηκε το 2009 κατά 7,2% έναντι αύξησης 7,1% το 2008. Στη Βουλγαρία, το ΑΕΠ μειώθηκε το 2009 κατά 4,8% έναντι αύξησης 6% το 2008.
- Τα κέρδη της χρήσης 2008 ευνοήθηκαν σε μεγάλο βαθμό από το ασθενές δολάριο ΗΠΑ, το οποίο εμφανίστηκε κατά το α' εξάμηνο του 2009 σημαντικά ισχυροποιημένο έναντι του ευρώ. Η εκ νέου εξασθένισή του έναντι του ευρώ κατά το β' εξάμηνο του 2009 δεν ευνόησε τον όμιλο, διότι από το καλοκαίρι του 2009 ο όμιλος αγοράζει πλέον τα εμπορεύματα Nike για τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία σε ευρώ, και όχι πλέον σε δολάριο ΗΠΑ.
- Το νόμισμα της Ρουμανίας (RON) υποτιμήθηκε στις αρχές του 2009 κατά 15% περίπου έναντι του ευρώ. Εξαιτίας της υποτίμησης, (α) μειώθηκε το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, δεδομένου ότι ορισμένες σημαντικές δαπάνες του μέσου ρουμάνικου νοικοκυριού - π.χ. τόκοι στεγαστικών δανείων, ενοίκια - είναι εκφρασμένες σε ευρώ, (β) αυξήθηκε το κόστος των εισαγόμενων εμπορευμάτων και συμπίεστηκαν τα μικτά κέρδη του ομίλου, δεδομένου ότι λόγω της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος και της επιθετικής τιμολογιακής πολιτικής των ανταγωνιστών της, στάθηκε αδύνατον για την ELMEC ROMANIA SRL να μετακυλήσει το κόστος αυτό στους καταναλωτές, (γ) αυξήθηκαν οι λειτουργικές δαπάνες

της ELMEC ROMANIA, δεδομένου ότι τα περισσότερα από τα ενοίκια που καταβάλλει είναι εκφρασμένα σε ευρώ.

Εντούτοις, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του ομίλου ELMEC υπερέβησαν κατά € 2 εκατ. το στόχο που τέθηκε με το 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο που δημοσιοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2009.

Τα **χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου** διαμορφώθηκαν στα € 19,3 εκατ. το 2009, έναντι € 23,3 εκατ. το 2008, ήτοι μείωση της τάξης του 17,3%, η οποία οφείλεται στη ριζική αναδιάρθρωση του δανεισμού του Ομίλου. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε € 1,5 εκατ. από € 2,0 εκατ. αντίστοιχα.

Τα **κέρδη προ φόρων του Ομίλου** ανήλθαν στα € 62,4 εκατ., έναντι € 62,5 εκατ. το 2008, ενώ τα **καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου** ανήλθαν στα € 35,4 εκατ. το 2009, έναντι € 43,1 εκατ. το 2008, επηρεασμένα, κυρίως, από την έκτακτη εισφορά, σύμφωνα με το άρθρο 2 του ν. 3808/2009, ποσού € 6,4 εκατ. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα **κέρδη προ φόρων της Links** ανήλθαν στα € 15,8 εκατ., έναντι € 9,4 εκατ. το 2008, ήτοι αύξηση της τάξης του 68,8%, ενώ τα **κέρδη μετά από φόρους** ανήλθαν το 2009 στα € 11,3 εκατ., έναντι € 7,0 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 61,9%, με το καθαρό περιθώριο να διαμορφώνεται στο 11,8% από 8,9% το 2008.

Η συνολική **επενδυτική δαπάνη του Ομίλου**, με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων του και τον εκσυγχρονισμό των καταστημάτων του, ανήλθε το 2009 στο ποσό των € 22,8 εκατ. και αναλύεται ως ακολούθως:

α. Η θυγατρική ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ξεκίνησε το Νοέμβριο τη λειτουργία νέου καταστήματος, στην περιοχή αφίξεων Intra Schengen του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, προσφέροντας ευρεία γκάμα προϊόντων.

β. Η Links, επέκτεινε περαιτέρω το δίκτυο των καταστημάτων της το 2009 και αύξησε τον αριθμό τους κατά 16 καταστήματα συνολικά. Στα τέλη του 2009 η εταιρεία διέθετε διεθνώς (κυρίως σε Βρετανία, ΗΠΑ και Ασία) δίκτυο 59 αποκλειστικών καταστημάτων και 27 σημείων πώλησης σε εμπορικούς πολυχώρους, ήτοι 86 σημεία πώλησης από 43 σημεία πώλησης τον Ιούλιο του 2006, όταν αρχικά είχε εξαγοραστεί η εταιρεία από τον Όμιλο ΚΑΕ.

γ. Ο όμιλος ELMEC, αναφορικά με το δίκτυο σημείων λιανικής πώλησης, στα τέλη του 2009 διέθετε 142 καταστήματα. Δαπανήθηκαν συνολικά € 11,5 εκατ. για απόκτηση πάγιου εξοπλισμού, λογισμικού και δικαιωμάτων μίσθωσης.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, από την 01.01.2009 έως και την 31.12.2009, η Εταιρεία προέβη με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 93.744 μετοχών της ELMEC SPORT A.B.E.T.E., αντί συνολικού τιμήματος € 192,4 χιλ., και στις 31.12.2009 κατείχε ποσοστό 95,6006% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Τα **δάνεια του Ομίλου** στις 31.12.2009 αναλύονται ως εξής:

Όμιλος ΚΑΕ	Δανεισμός 2008			Δανεισμός 2009		
	Μακροπρόθεσμος	Βραχυπρόθεσμος	Σύνολο	Μακροπρόθεσμος	Βραχυπρόθεσμος	Σύνολο
ΚΑΕ	160,0	1,9	161,9	95,0	74,3	169,3
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	60,0	0,6	60,6	60,0	0,2	60,2
LINKS	0,4	0,9	1,3	3,1	1,6	4,7
ELMEC	50,2	80,3	130,5	104,1	51,9	156,1
	270,6	83,7	354,3	262,2	128,1	390,3

Ποσά σε € εκατ.

Η μετοχή της Εταιρείας έκλεισε το χρόνο στην τιμή των € 6,12, καταγράφοντας κέρδη της τάξης του 6,6%, έναντι της τιμής κλεισίματος στις 31.12.2008. Στο υψηλό έτους η τιμή της μετοχής έφτασε τα € 7,46 (02.07.2009), ενώ στο χαμηλό έτους τα € 3,53 (23.03.2009). Η μέση τιμή της μετοχής, σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών, διαμορφώθηκε σε € 5,84, που αντιστοιχεί σε κεφαλαιοποίηση € 307,5 εκατ. Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας στις 31.12.2009 ανερχόταν σε € 322,4 εκατ.

Σε υλοποίηση των από 06.10.2008 και 18.06.2009 αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της, η εταιρεία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε., προέβη σε αγορά 176.132 ίδιων μετοχών, ήτοι 0,3344% του μετοχικού της κεφαλαίου, συνολικής αξίας € 1,0 εκατ. Οι αγορές αυτές πραγματοποιήθηκαν διότι κρίθηκαν πλέον συμφέρουσες από άλλες προσφερόμενες επενδυτικές ευκαιρίες. Στις 31.12.2009, η Εταιρεία κατείχε συνολικά 844.856 ίδιες μετοχές, συνολικής αξίας κτήσης € 8,3 εκατ. και ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης, ήτοι συνολικής ονομαστικής αξίας € 253.456,8, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,6039% του μετοχικού της κεφαλαίου. Αντίστοιχα, ο Όμιλος κατείχε συνολικά 1.055.796 ίδιες μετοχές, συνολικής αξίας κτήσης € 11,7 εκατ. και ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης, ήτοι συνολικής ονομαστικής αξίας € 316.738,8, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,0044% του μετοχικού της κεφαλαίου.

### **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες επίδοσης αποτελεσμάτων Ομίλου**

Παρατίθενται βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες, αναφορικά με την οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα του Ομίλου, σύμφωνα με τα ενοποιημένα στοιχεία, τόσο για τη χρήση του 2009, όσο και για την προηγούμενη χρήση 2008.

### **Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Σύνολο Ενεργητικού	42.7%	44.1%
Σύνολο Υποχρεώσεων Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	78.6%	78.1%
Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	21.4%	21.9%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.18	1.12

### **Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
EBIT Σύνολο Πωλήσεων	13.6%	12.7%
Κέρδη προ φόρων Μέσος Όρος Ίδιων Κεφαλαίων	46.0%	45.5%
Καθαρός Δανεισμός EBITDA	5.15	5.27

### **Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Οι εταιρείες ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε. (απορροφώσα εταιρεία), θυγατρική της ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. (Κ.Α.Ε.) κατά 100%, και ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΕΚΕ (απορροφούμενη), θυγατρική της ΕΛΜΕC SPORT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑ 100%, και της ΚΑΕ κατά 95,6006% (έμμεση συμμετοχή), αποφάσισαν τη συγχώνευσή τους μέσω απορρόφησης της δεύτερης από την πρώτη.

Η συγχώνευση θα πραγματοποιηθεί με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 31.12.2009, έτσι ώστε να υπαχθεί στα ευεργετήματα του Ν.2166/93.

Η κατά τα ανωτέρω συγχώνευση των εταιρειών του Ομίλου αναμένεται να διευκολύνει την επίτευξη περαιτέρω συνεργιών και οικονομιών κλίμακας.

Οι συγχωνευόμενες εταιρείες, καθώς και η μητρική εταιρεία (Κ.Α.Ε.), θα τηρήσουν πλήρως τις διατυπώσεις που προβλέπει η κείμενη νομοθεσία, και για το λόγο αυτό ορίστηκαν ορκωτοί ελεγκτές λογιστές-εκτιμητές, για να προβούν στην εκτίμηση των εταιρειών αυτών και στη σύνταξη έκθεσης συγχώνευσης δι' απορροφήσεως, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/93.

### **Προοπτικές 2010**

Οι πωλήσεις της Εταιρείας είναι συνάρτηση τριών κυρίως παραμέτρων: της επιβατικής κίνησης, της διείδυσης και του ύψους της απόδειξης ανά πελάτη.

Σχετικά με την πρώτη παράμετρο, αναφορικά με τη διεθνή επιβατική κίνηση, καθώς οι συνθήκες στις αγορές χρήματος και κεφαλαίων άρχισαν σταδιακά να εξομαλύνονται, ενισχύθηκαν τα προμηνύματα επικείμενης, αλλά ήπιας και σταδιακής ανάκαμψης, γεγονός που άρχισε να απεικονίζεται ήδη στην επιβατική κίνηση του Δεκεμβρίου. Μάλιστα, τα πρώτα δείγματα του Ιανουαρίου είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά παγκοσμίως.

Συγκεκριμένα, στην Ευρώπη, η διεθνής επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 3% και η εντός Ευρώπης κατά 6%, με ανάμεικτα αποτελέσματα για τις διεθνείς μεταφορές με τους πέντε μεγαλύτερους κόμβους: Άμστερνταμ +1%, Φρανκφούρτη +4%, Λονδίνο LHR +1%, Παρίσι CDG +1%, Μαδρίτη +9%.

Επιπλέον, σύμφωνα με την κοινοτική δημοσκόπηση ευρωβαρόμετρο, η Ελλάδα είναι ο τέταρτος δημοφιλέστερος τουριστικός προορισμός στην Ευρωπαϊκή Ένωση για το 2010, κάτι που επιβεβαιώνεται και από τους μεγάλους γερμανικούς tour operators.

Από την άλλη, η οικονομική συγκυρία στην περιοχή της Ελλάδας είναι ευαίσθητη, γεγονός που αναμένεται να επηρεάσει τη συχνότητα των εγχώριων μετακινήσεων αλλά και το ύψος της δαπάνης. Ωστόσο, καθώς δεν έχουν ληφθεί οι τελικές αποφάσεις για τη διευθέτηση της κατάστασης, δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί με ακρίβεια η επίδραση που θα έχουν στο οικονομικό περιβάλλον.

Αναφορικά στους έτερους παράγοντες, στα σχέδια της Εταιρείας είναι η περαιτέρω διεύρυνση της προσφερόμενης γκάμας των προϊόντων από το σύνολο του δικτύου, καθώς και η συνεχής αξιολόγηση των αποτελεσμάτων. Τα ανωτέρω θα συνδυαστούν με την εντατικοποίηση των ειδικών προωθητικών ενεργειών.

Το πλάνο επενδύσεων και δράσεων της Εταιρείας για το 2010 προβλέπει τη δημιουργία νέων καταστημάτων, με έμφαση στα λιμάνια της Ελλάδος, ώστε να επεκταθεί περαιτέρω το δίκτυο πωλήσεων, που σήμερα αριθμεί 90 καταστήματα, σε 45 σημεία πώλησης ανά την Ελλάδα (21 αεροδρόμια, 12 συνοριακούς σταθμούς και 12 λιμάνια).

Επιπλέον, θα συνεχιστεί το πρόγραμμα αναμόρφωσης των υφιστάμενων καταστημάτων, δίνοντας έμφαση στα μεθοριακά σημεία πώλησης. Η Εταιρεία σκοπεύει να ενισχύσει τα μεγάλα μεθοριακά καταστήματα, όπως του Προμαχώνα και των Ευζώνων, καθώς, πλέον, σχεδόν το 27% των πωλήσεων της προέρχεται από τα σύνορα. Η νέα εικόνα αυτών των καταστημάτων βασίζεται στη λογική που συνδυάζει εστίαση και αγορές.

Και το 2010 το πρόγραμμα ανακαίνισης των καταστημάτων της Εταιρείας στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών συνεχίζεται με εντατικούς ρυθμούς σε 4 τουλάχιστον καταστήματα, καλύπτοντας τις κατηγορίες των αρωμάτων, των ειδών πολυτελείας, της ένδυσης και των τυποποιημένων.

Η Εταιρεία στοχεύει, τέλος, στη ενίσχυση των μεγεθών της, ασκώντας αυστηρότερη διαχείριση και υιοθετώντας μια σειρά από επιθετικές εμπορικές ενέργειες. Συγκεκριμένα:

- Αυστηρή διαχείριση των λειτουργικών εξόδων με ανάλογη μείωση, όπου αυτό είναι εφικτό.
- Ορθολογικότερη εκμετάλλευση του ανθρώπινου δυναμικού, με έμφαση στην αποτελεσματικότερη διαχείριση των εποχικών υπαλλήλων.
- Επιδίωξη επιθετικότερης πολιτικής Αγορών μέσω διατήρησης των τιμών από τους κυριότερους προμηθευτές, εξασφάλιση ειδικών εκπώσεων και προσφορών.

Η πολιτική του **Ομίλου** για το 2010 εστιάζει στα εξής:

α. Για το 2010 θα συνεχιστεί η επέκταση του δικτύου καταστημάτων της LINKS στις βασικές αγορές δραστηριοποίησής της (Βρετανία, ΗΠΑ και Ασία) με τη λειτουργία συνολικά 14-17 σημείων πώλησης ενώ η διοίκηση της εταιρείας στοχεύει στην περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων και τη βελτίωση της κερδοφορίας της.

Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η οργανωτική επιτροπή των Ολυμπιακών Αγώνων Λονδίνο 2012 ανακήρυξε τη LINKS ως επίσημο σχεδιαστή της συλλογής κοσμημάτων των Ολυμπιακών Αγώνων Λονδίνο 2012. Πιο συγκεκριμένα, η Οργανωτική Επιτροπή των Ολυμπιακών και Παραολυμπιακών Αγώνων (LOCOG) επιβεβαίωσε ότι

η Links of London αποτελεί επίσημο αδειούχο του "Λονδίνο 2012" η οποία θα δημιουργήσει την Επίσημη Συλλογή Κοσμημάτων των Ολυμπιακών Αγώνων "Λονδίνο 2012". Η ανάθεση προβλέπει ότι η Creative Director του οίκου, Elizabeth Galton, και η ομάδα της θα δημιουργήσουν κοσμήματα και συλλογές από πολύτιμα μέταλλα, πολυτελή αντικείμενα, παιδικά κοσμήματα και πολυτελή δώρα από μέταλλα. Τα προϊόντα θα περιλαμβάνουν μια συλλεκτική συλλογή heritage, εμπνευσμένη από μνημειώδεις εικόνες και γεγονότα προηγούμενων Ολυμπιακών Αγώνων. Η πρώτη συλλογή κοσμημάτων "Λονδίνο 2012" θα διατίθεται προς πώληση από το καλοκαίρι του 2010.

β. Ο όμιλος ELMEC θα συνεχίσει την ανάπτυξη των πωλήσεών του μέσω της εκμετάλλευσης των νέων και των παλαιών συνεργασιών του ομίλου, της επέκτασης των δικτύων διανομής, και της ανάληψης νέων δραστηριοτήτων, πάντοτε με γνώμονα την υψηλή κερδοφορία και κεφαλαιακή απόδοση.

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

- Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Ο όμιλος θα συνεχίσει να εξετάζει προτάσεις και να αναζητά νέους επώνυμους οίκους στους κλάδους της ένδυσης, της υπόδησης και του αξεσουάρ, με σκοπό να αναλάβει την αντιπροσώπευση και διανομή αυτών στις χώρες που δραστηριοποιείται.

- Δίκτυο λιανικών πωλήσεων

Για το 2010 έχει προγραμματιστεί η δημιουργία 14 νέων σημείων πώλησης στην Ελλάδα και η μετεγκατάσταση 2 υφιστάμενων. Για τη Ρουμανία έχει προγραμματιστεί η δημιουργία 4 νέων σημείων πώλησης, η μετεγκατάσταση ενός υφιστάμενου καταστήματος, και η επέκταση των 2 "FB Galleries". Για τη Βουλγαρία προβλέπεται η δημιουργία 6 νέων σημείων πώλησης.

- Πολυκαταστήματα

Ο όμιλος έχει ήδη ανακοινώσει την πρόθεσή του να αξιοποιήσει μεσοπρόθεσμα τα ιδιόκτητα κτίρια του στο κέντρο της Αθήνας, τα οποία στο παρελθόν στέγαζαν το πολυκατάστημα "Μινιόν", και βρίσκεται ήδη σε προχωρημένο στάδιο εξέτασης μελετών για την υλοποίηση του εγχειρήματος αυτού.

## **Κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

### **Σε επίπεδο Εταιρείας:**

Κίνδυνος ρευστότητας: Δεν υπάρχει κίνδυνος ρευστότητας λόγω της φύσης του αντικειμένου της Εταιρείας (λιανικές πωλήσεις) και της υψηλής της κερδοφορίας.

### Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς.

### Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις τραπεζικών δανείων, που έχει συνάψει η Εταιρεία, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε επιτόκιο, συνδεδεμένο με το Euribor.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Δεν υπάρχει έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Πιστωτικός κίνδυνος: Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει πιστωτικούς κινδύνους, καθώς τα έσοδά της προέρχονται από λιανικές πωλήσεις τοις μετρητοίς.

### **Σε επίπεδο Ομίλου:**

#### Κίνδυνος της αγοράς

##### *Συναλλαγματικός κίνδυνος*

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

α. Κίνδυνος μείωσης της κερδοφορίας και των χρηματικών ροών λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων έναντι των λειτουργικών νομισμάτων των εταιρειών του ομίλου ELMEC.

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

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

Ο όμιλος ELMEC, επιπλέον του ανωτέρου περιγραφέντος κινδύνου που αντιμετωπίζει η εταιρεία, είναι εκτεθειμένος σε ανάλογο κίνδυνο αναφορικά με τις δραστηριότητες των εταιρειών ELMEC ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD και ICS ELMEC SPORT SRL.

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

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

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

*Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων*

Ως προς το 2ο σκέλος, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών ELMEC ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD ΚΑΙ ICS ELMEC SPORT SRL, οι οποίες έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως).

#### *Κίνδυνος τιμών*

Ο Όμιλος κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά ήταν αρχικώς ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39, επομένως οι μεταβολές στην εύλογη αυτών αξία επηρεάζουν στο εξής μόνο την καθαρή θέση, και όχι τα αποτελέσματα χρήσεως.

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

#### *Κίνδυνος επιτοκίου*

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού και τραπεζικών δανείων, που έχει συνάψει ο Όμιλος, καθώς και από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR.

#### Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

#### Κίνδυνος ρευστότητας

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

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση μεγάλου μέρους των πωλήσεών του και την επιτυχημένη αναδιάρθρωση του δανεισμού του, που πραγματοποίησε κατά τη χρήση του 2009.

Ο Όμιλος μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη δημιουργία πρατηρίων (outlets) και με τη διενέργεια bazaars για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων.

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

#### Κίνδυνος αποθεμάτων

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

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

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

Ο Όμιλος έχει αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων. Ο Όμιλος εκτιμά ότι ο τρόπος αποτίμησης αυτών καλύπτει πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων.

#### **Εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα**

Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009 απασχολούνταν στον Όμιλο 4.085 εργαζόμενοι, έναντι 4.086 εργαζομένων την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 1.144 έναντι 1.206 εργαζομένων. Η μείωση του προσωπικού αντικατοπτρίζει την προσπάθεια αποδοτικότερης αξιοποίησης των ανθρωπίνων πόρων στα πλαίσια του περιορισμού του λειτουργικού κόστους. Η μείωση αφορά κατά κύριο λόγο εποχικό προσωπικό.

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

Στην Εταιρεία έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμο σωματείο εργαζομένων που αριθμεί 1.112 μέλη (ποσοστό 97% περίπου των εργαζομένων της Εταιρείας). Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεργάζεται στενά και με άψογο τρόπο με το σωματείο για όλα τα θέματα που αφορούν τους εργαζομένους, και ιδιαίτερα για θέματα ασφάλειας στο χώρο εργασίας.

Ομοίως, σωματείο εργαζομένων έχει συσταθεί στις ενοποιούμενες εταιρείες ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε. (περί τα 170 μέλη) και ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε. (134 άτομα).

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

## **Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ Εταιρείας και συνδεδεμένων προσώπων**

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 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα Διοικητικά στελέχη της εταιρείας. Η εταιρεία προμηθεύεται από τα συνδεδεμένα μέρη αγαθά και υπηρεσίες, ενώ και η ίδια προμηθεύει αγαθά και υπηρεσίες σε αυτά. Οι πωλήσεις της εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως σε πωλήσεις εμπορευμάτων. Οι πωλήσεις προς την εταιρεία αφορούν σε πωλήσεις εμπορευμάτων και παροχή υπηρεσιών (μισθώσεις κτιρίων και κοινόχρηστα).

Η Κ.Α.Ε. Α.Ε. στις συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη, εφαρμόζει τους κανόνες τεκμηρίωσης τιμών των ενδοομιλικών συναλλαγών (Transfer pricing) σύμφωνα με το ν. 3728/18-12-2008. Παρατίθενται περιγραφές των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν κατά την υπό εξέταση περίοδο μεταξύ της εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24:

### ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>		
	<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
	<b><u>31.12.09</u></b>	<b><u>31.12.08</u></b>
FOLLI-FOLLIE	1.120.891,15	496.898,21
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	0,00	68.702,97
ELMEC SPORT ABETE	116.040,72	99.089,38
PLANACO ABEE (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ)	0,00	0,00
NORTHLANDMARK ΑΕ (ΘΥΓ.ELMEC)	34.941,57	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.271.873,44</b>	<b>664.690,56</b>
	<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	
	<b><u>31.12.09</u></b>	<b><u>31.12.08</u></b>
FOLLI-FOLLIE	0,00	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	4.400.657,94	0
ELMEC SPORT ABETE	0,00	0
PLANACO ABEE (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ)	0,00	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.400.657,94</b>	<b>0,00</b>

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ**

31.12.2009	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
	FOLLI FOLLIE	ΑΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	σύνολο
Κ.Α.Ε.	1.120.891,15	0,00	1.120.891,15
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0,00	9.032,12	9.032,12
LINKS	0,00		
ELMEC SPORT ABETE	1.893.844,00	37.826,00	1.931.670,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.014.735,15</b>	<b>46.858,12</b>	<b>3.061.593,27</b>

31.12.2009	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		
	FOLLI FOLLIE	ΑΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	σύνολο
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	688.766,08	0,00	688.766,08
ELMEC SPORT ABETE	119.447,00	0,00	119.447,00
LINKS	448.875,20	0,00	448.875,20
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.257.088,28</b>	<b>0,00</b>	<b>1.257.088,28</b>

**ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ**

31.12.2008

**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

31.12.2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
Κ.Α.Ε.	496.898,21	-	496.898,21	
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	98.582,78	-	98.582,78	
LINKS	24.348,00	-	24.348,00	
ELMEC SPORT ABETE	1.405.282,00	90.241,00	1.495.523,00	2.007,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.025.110,99</b>	<b>90.241,00</b>	<b>2.115.351,99</b>	<b>2.007,00</b>

31.12.2008	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
Κ.Α.Ε.	-	-	-	-
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	452.380,18	-	452.380,18	
LINKS	580.681,00		580.681,00	
ELMEC SPORT ABETE	379.906,00	2.056,00	381.962,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.412.967,18</b>	<b>2.056,00</b>	<b>1.415.023,18</b>	-

## ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

01.01.09 - 31.12.09

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	Εμπορεύματα	Παροχή Υπηρεσιών		Σύνολο
		Ενοίκια	Λοιπά	
FOLLI-FOLLIE	0,00	0,00	4.563,96	<b>4.563,96</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	4.012.022,51	11.856,00	0,00	<b>4.023.878,51</b>
ELMEC SPORT ABETE	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
PLANACO ABEE (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ)	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>4.012.022,51</b>	<b>11.856,00</b>	<b>4.563,96</b>	<b>4.028.442,47</b>

Αγορές αγαθών από συνδεδεμένα μέρη	Εμπορεύματα	Λήψη Υπηρεσιών		Σύνολο
		Ενοίκια	Λοιπά	
FOLLI-FOLLIE	2.413.137,00	1.000.124,84	273.113,32	<b>3.686.375,16</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	210.540,63	0,00	538,53	<b>211.079,16</b>
ELMEC SPORT ABETE	47.042,18	0,00	56.810,23	<b>103.852,41</b>
NORTHLANDMARK AE (ΘΥΓ.ELMEC)	34.941,57	0,00	0,00	<b>34.941,57</b>
FACTORY OUTLET AIRPORT AE (ΘΥΓ. ELMEC)	0,00	0,00	1.481,92	<b>1.481,92</b>
PLANACO ABEE (ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ)	0,00	0,00	1.225,00	<b>1.225,00</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>2.705.661,38</b>	<b>1.000.124,84</b>	<b>333.169,00</b>	<b>4.038.955,22</b>

Αμοιβές Δ.Σ.	201.005,16
Αμοιβές Διευθυντών	3.695.497,43
<b>Αμοιβές Δ.Σ &amp; Διευθυντών</b>	<b>3.896.502,59</b>

01.01.2008 - 31.12.2008

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	εμπορεύματα	παροχή υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικια	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	0,00	0,00	1.679,00	1.679,00
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	3.799.940,46	11.856,00		3.811.796,46
ELMEC SPORT ABETE	0,00	0,00		0,00
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0,00	0,00		0,00
σε λοιπα συνδεδεμένα	0,00	0,00	0,00	0,00
σε μέλη της διοίκησης	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.799.940,46</b>	<b>11.856,00</b>	<b>1.679,00</b>	<b>3.813.475,46</b>

Αγορές αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	εμπορεύματα	λήψη υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικια	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	2.701.820,02	961.043,86	611.216,14	4.274.080,02
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	139.314,59			139.314,59
ELMEC SPORT ABETE	91.183,65		26.130,00	117.313,65
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>2.932.318,26</b>	<b>961.043,86</b>	<b>637.346,14</b>	<b>4.530.708,26</b>

<b>Αμοιβές Δ.Σ &amp; Διευθυντών</b>	<b>4.267.365,00</b>
-------------------------------------	---------------------

**ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ ΟΜΙΛΟΥ**

01.01.2009 - 31.12.2009

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	ΆΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Planaco AE	ΣΥΝΟΛΟ
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	315.154,78	0,00	0,00	315.154,78
ELMEC SPORT ABETE	204.826,00	0,00	0,00	204.826,00
LINKS	308.102,44	0,00	0,00	308.102,44
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>828.083,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>828.083,22</b>

Πωλήσεις Υπηρεσιών σε συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	ΆΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Planaco AE	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΕ	4.563,96	0,00	0,00	4.563,96
ELMEC SPORT ABETE	269.873,00	0,00	0,00	269.873,00
LINKS	35.625,56	0,00	0,00	35.625,56
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>310.062,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>310.062,52</b>

Αγορές αγαθών από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	ΆΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Planaco AE	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΕ	2.413.137,00	0,00	0,00	2.413.137,00
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	703,85	0,00	27.562,00	28.265,85
ELMEC SPORT ABETE	1.212.286,00	0,00	238.910,00	1.451.196,00
LINKS	6.094.724,13	0,00	0,00	6.094.724,13
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>9.720.850,98</b>	<b>0,00</b>	<b>266.472,00</b>	<b>9.987.322,98</b>

Λήψη υπηρεσιών-από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	ΆΛΛΑ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	Planaco AE	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΕ	1.273.238,16	0,00	1.225,00	1.274.463,16
ELMEC SPORT ABETE	493.185,00	0,00	106.367,00	599.552,00
LINKS	80.414,70	0,00	0,00	80.414,70
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	1.200,00	0,00	0,00	1.200,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.848.037,86</b>	<b>0,00</b>	<b>107.592,00</b>	<b>1.955.629,86</b>

Συναλλαγές και Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	Αμοιβές	Πωλήσεις Αγαθών
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	3.896.502,59	0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	202.364,00	0,00
ELMEC SPORT ABETE	1.236.617,00	1.625,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.335.483,59</b>	<b>1.625,00</b>

01.01.2008 - 31.12.2008

**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	σε λουτα συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	392.533,44	0,00	392.533,44
LINKS	811.156,00	0,00	811.156,00
ELMEC SPORT ABETE	485.276,00	1.760,00	487.036,00
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.688.965,44</b>	<b>1.760,00</b>	<b>1.690.725,44</b>

Αγορές αγαθών από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	σε λουτα συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	2.701.820,02	0,00	2.701.820,02
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	130.400,34	0,00	130.400,34
LINKS	66.418,00	0,00	66.418,00
ELMEC SPORT ABETE	1.324.362,00	0,00	1.324.362,00
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0,00	0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.223.000,36</b>	<b>0,00</b>	<b>4.223.000,36</b>

Λήψη υπηρεσιών-από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	από λουτα συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	1.572.260,08	0,00	1.572.260,08
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00
ELMEC SPORT ABETE	20.065,00	1.600,00	21.665,00
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	1.200,00	0,00	1.200,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.593.525,08</b>	<b>1.600,00</b>	<b>1.595.125,08</b>

5.818.125,44

Συναλλαγές και Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	4.267.364,31
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	176.572,66
ELMEC SPORT ABETE	2.042.326,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.486.262,97</b>

## **Επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων**

**(Σύμφωνα με τις παρ. 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007)**

### **Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 15.802.500, διαιρούμενο σε 52.675.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο. Η κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

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

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

Μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών ειδικά για τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40 και 40ε του Ν. 2190/1920. Επίσης, μπορούν να ζητήσουν τη σύγκλιση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Σε μια τέτοια περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός 30 ημερών από την κατάθεση της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

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

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

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

### **Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

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

### **Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007**

Μέτοχος	Θέση	Ποσοστό (%)
FOLLI-FOLLIE A.B.E.E.	29.910.924	56,78
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	10.595.056	20,11

Ημερομηνία: 31.12.2009

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

### **Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

### **Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

### **Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας**

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

### **Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του Καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στο κ.ν. 2190/1920**

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

Ειδικότερα, σύμφωνα με το άρθρο 9 του Καταστατικού της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εννέα (9) έως δεκατρία (13) μέλη και εκλέγεται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας με απόλυτη πλειοψηφία για πενταετή θητεία, που παρατείνεται μέχρι την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους και η οποία δεν μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Σε περίπτωση θανάτου ή παραίτησης ή αποχώρησης για οποιοδήποτε λόγο μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχουν την νόμιμη απαρτία, όπως ορίζεται στο άρθρο 10 παρ. 4 του Καταστατικού, υποχρεούνται να εκλέξουν προσωρινό σύμβουλο σε αντικατάσταση του ελλείποντος για το υπόλοιπο της θητείας του. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται στη δημοσιότητα του άρθρου 7β του κωδ. Ν. 2190/1920 όπως ισχύει, και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει του εκλεγέντες, ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί

σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη. Σε κάθε περίπτωση τα απομείναντα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητα του αριθμού τους, μπορούν να προβούν στη σύγκληση Γενικής Συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, όπως ορίζεται στο άρθρο 18 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/1920 όπως ισχύει.

### **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**

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού της Εταιρείας:

1α) Με την επιφύλαξη της παραγράφου 3 του ανωτέρω άρθρου, ορίζεται ότι κατά τη διάρκεια πενταετίας από την έναρξη ισχύος του παρόντος ή μέσα σε πέντε (5) έτη από τη σχετική απόφαση της γενικής συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία δυο τρίτων (2/3) τουλάχιστον των μελών του:

αα) να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.

ββ) να εκδίδει ομολογιακό δάνειο με την έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές. Στην περίπτωση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις του άρθρου 3α του κωδ. Ν. 2190/1920.

β) Οι πιο πάνω εξουσίες μπορούν να εκχωρούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο και με απόφαση της γενικής συνέλευσης, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κωδ. Ν. 2190/1920. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται, και το ομολογιακό δάνειο μπορεί αντίστοιχα να εκδίδεται, μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.

2. Οι πιο πάνω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να ανανεώνονται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση και η ισχύς τους αρχίζει μετά τη λήξη της κάθε πενταετίας.

Η απόφαση αυτή της γενικής συνέλευσης υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κωδ. Ν. 2190/1920.

3. Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των δύο προηγούμενων παραγράφων, εάν τα αποθεματικά της εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, τότε απαιτείται πάντα απόφαση της γενικής συνέλευσης λαμβανόμενη σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 3 και 4 του άρθρου 29 και την παράγραφο 2 του άρθρου 31 του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως ισχύει και ανάλογη τροποποίηση του άρθρου 5 του παρόντος.

Σύμφωνα με το άρθρο 33 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Εταιρεία δε μπορεί να αναλαμβάνει την κάλυψη δικών της μετοχών. Με την επιφύλαξη της αρχής της ίσης μεταχείρισης των μετόχων που βρίσκονται στην ίδια θέση και των διατάξεων του ν. 3340/2005, όπως εκάστοτε ισχύει, η Εταιρεία μπορεί, η ίδια ή με πρόσωπο το οποίο ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό της, να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο όμως μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία ορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων αποκτήσεων και, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, τη διάρκεια για την οποία χορηγείται η έγκριση, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους είκοσι τέσσερις (24) μήνες και, σε περίπτωση απόκτησης από επαχθή αιτία, τα κατώτατα και ανώτατα όρια της αξίας απόκτησης.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

**Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της Εταιρείας**

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

**Για την Κ.Α.Ε. Α.Ε.**

**Γεώργιος Βελέντζας**

**Γενικός Διευθυντής**

**Μέλος Δ.Σ.**

## Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε»

### Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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



**BAKER TILLY HELLAS**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές-  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.  
Λεωφ. Μεσογείων 396, 15341  
Αγ. Παρασκευή, Αθήνα  
Α.Μ./ΣΟΕΛ: 148

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2010  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρβαλιτης  
Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Λ 10251

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Δ.	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης από 01 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009	
1	Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Ατομική).....	27
1.1	Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης .....	27
1.2	Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας .....	28
2	Κατάσταση Συνολικών Εσόδων (ενοποιημένη και Ατομική) .....	29
2.1	Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων .....	29
2.2	Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας .....	30
3	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ενοποιημένη και Ατομική) .....	31
3.1	Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	31
3.2	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας .....	32
4	Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Ενοποιημένη και Ατομική) .....	33
5	Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων (Ατομικών και Ενοποιημένων).....	34
5.1	Σύσταση της Εταιρείας και δραστηριότητες Ομίλου .....	34
5.2	Σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....	36
5.2.1	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	36
5.2.2	Νέα πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων.....	36
5.2.3	Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....	39
5.2.4	Ενοποίηση – Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων .....	39
5.2.5	Υπεραξία από αγορά θυγατρικών.....	40
5.2.6	Πληροφόρηση κατά Τομέα.....	40
5.2.7	Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία – Επενδύσεις σε κίνητα.....	45
5.2.8	Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	46
5.2.9	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	47
5.2.10	Αποθέματα.....	48
5.2.11	Απαιτήσεις από πελάτες .....	48
5.2.12	Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα.....	49
5.2.13	Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα .....	49
5.2.14	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση.....	49
5.2.15	Μετοχικό κεφάλαιο.....	49
5.2.16	Επιχορηγήσεις.....	50
5.2.17	Δανεισμός.....	50
5.2.18	Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος.....	50
5.2.19	Παροχές προσωπικού.....	50
5.2.20	Προβλέψεις.....	51
5.2.21	Αναγνώριση εσόδων .....	52
5.2.22	Διανομή Μερισμάτων.....	52
5.3	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	52
5.3.1	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	53
5.3.1.1	Πιστωτικός κίνδυνος.....	54
5.3.1.2	Κίνδυνος ρευστότητας.....	55
5.3.1.3	Διαχείριση κεφαλαίων.....	55
5.3.1.4	Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί.....	56
5.3.1.5	Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων .....	56
5.4	Ενσώματα πάγια – επενδύσεις σε ακίνητα & άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	57
5.5	Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες .....	61
5.6	Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	61
5.7	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	62
5.8	Αποθέματα .....	62
5.9	Εμπορικές απαιτήσεις .....	63
5.10	Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία .....	64
5.11	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	64
5.12	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση.....	64
5.13	Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο .....	65

5.14	Αποθεματικά και Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης .....	65
5.15	Δανειακές υποχρεώσεις.....	66
5.16	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις .....	68
5.17	Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού .....	68
5.18	Προβλέψεις για επιπλέον φόρους .....	70
5.19	Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα.....	71
5.20	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	72
5.21	προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις .....	72
5.22	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις .....	72
5.23	Μερίσματα πληρωτέα .....	72
5.24	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση .....	73
5.25	Κύκλος εργασιών .....	73
5.26	Κόστος πωλήσεων.....	73
5.27	Άλλα έσοδα .....	74
5.28	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας .....	74
5.29	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως .....	75
5.30	Άλλα έξοδα .....	75
5.31	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων .....	76
5.32	Φόρος εισοδήματος .....	76
5.33	Κέρδη ανά μετοχή.....	77
5.34	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	78
5.35	Ενδεχόμενα .....	79
5.36	Παροχές σε εργαζομένους .....	79
5.37	Δεσμεύσεις .....	79
5.38	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού.....	80
5.39	Αναταξινομήσεις κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων .....	80

# 1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΗ)

## 1.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)

		<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		
		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενσώματα πάγια	<b>5.4</b>	171.296.442,98	163.590.737,79	140.715.043,66
Επενδύσεις σε ακίνητα	<b>5.4</b>	75.539.833,43	75.620.691,00	82.921.784,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<b>5.4</b>	54.343.493,02	55.435.638,95	56.785.481,41
Υπεραξία	<b>5.4</b>	87.781.580,51	87.781.580,51	87.781.580,67
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	<b>5.6</b>	686.945,20	991.922,92	2.124.234,16
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<b>5.16</b>	2.979.016,94	4.121.836,73	1.743.221,08
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>5.7</b>	8.843.759,50	7.321.040,71	6.509.312,24
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>401.471.071,58</b>	<b>394.863.448,61</b>	<b>378.580.657,22</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	<b>5.8</b>	160.247.917,77	156.084.029,37	122.042.570,00
Εμπορικές απαιτήσεις	<b>5.9</b>	53.142.342,40	42.708.860,70	34.279.345,15
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	<b>5.10</b>	46.253.163,00	47.156.129,45	46.783.500,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	<b>5.10</b>	121.585,00	316.174,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>5.11</b>	57.426.958,87	41.415.773,90	38.012.634,97
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	<b>5.12</b>	0,00	7.024.416,00	0,00
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>317.191.967,04</b>	<b>294.705.383,42</b>	<b>241.118.050,12</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>718.663.038,62</b>	<b>689.568.832,03</b>	<b>619.698.707,34</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	<b>5.13</b>	15.802.500,00	15.802.500,00	15.802.500,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	<b>5.13</b>	65.259.016,79	65.259.016,79	65.259.016,79
Λοιπά αποθεματικά	<b>5.14</b>	28.782.882,50	28.682.754,24	24.514.396,59
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	<b>5.14</b>	-5.267.542,31	-6.023.346,90	-843.463,50
Υπόλοιπο κερδών εις νέο		36.688.077,32	29.486.974,77	33.529.534,66
		<b>141.264.934,30</b>	<b>133.207.898,90</b>	<b>138.261.984,54</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		15.873.650,64	14.490.602,00	12.839.811,23
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>157.138.584,94</b>	<b>147.698.500,90</b>	<b>151.101.795,77</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	<b>5.15</b>	262.223.469,13	270.634.034,89	207.121.670,83
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>5.16</b>	4.173.599,75	4.694.868,84	5.399.649,01
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	<b>5.17</b>	7.968.469,00	7.497.889,00	6.881.840,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	<b>5.18 5.19</b>	4.044.237,00	4.267.177,00	2.664.375,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις	<b>5.20</b>	0,00	5.249.349,99	7.428.392,89
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>		<b>278.409.774,88</b>	<b>292.343.319,72</b>	<b>229.495.927,73</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	<b>5.15</b>	128.068.219,57	83.710.225,31	112.932.085,19
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>5.21</b>	132.656.160,37	145.004.104,35	112.905.628,26
Τρέχον φόρος εισοδήματος	<b>5.22</b>	14.772.049,15	9.090.380,72	10.419.399,39
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>5.22</b>	7.421.305,71	4.422.301,03	2.843.871,00
Μερίσματα πληρωτέα	<b>5.23</b>	196.944,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	<b>5.24</b>	0,00	7.300.000,00	0,00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>		<b>283.114.678,80</b>	<b>249.527.011,41</b>	<b>239.100.983,84</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>561.524.453,68</b>	<b>541.870.331,13</b>	<b>468.596.911,57</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>		<b>718.663.038,62</b>	<b>689.568.832,03</b>	<b>619.698.707,34</b>

## 1.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΑΤΟΜΙΚΗ)

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
		31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενσώματα πάγια	5.4	27.440.407,40	25.581.694,04	25.051.906,32
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.4	47.058.306,59	48.746.163,49	49.657.146,29
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	231.383.889,62	231.191.525,53	221.720.560,68
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	5.6	338.823,20	572.576,92	1.694.888,16
Αβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.16	1.220.907,05	1.290.121,84	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.7	3.871.420,05	3.832.995,79	3.638.603,97
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>311.313.753,91</b>	<b>311.215.077,61</b>	<b>301.763.105,42</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	5.8	45.513.940,80	49.721.092,15	42.461.048,59
Εμπορικές απαιτήσεις	5.9	7.025.764,47	67.477,67	314.470,36
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.10	6.089.398,30	5.522.502,59	5.833.386,14
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.11	7.420.815,21	5.260.288,89	4.611.797,46
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>66.049.918,78</b>	<b>60.571.361,30</b>	<b>53.220.702,55</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>377.363.672,69</b>	<b>371.786.438,91</b>	<b>354.983.807,97</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	5.13	15.802.500,00	15.802.500,00	15.802.500,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	5.13	65.259.016,79	65.259.016,79	65.259.016,79
Λοιπά αποθεματικά	5.14	31.303.680,16	31.225.056,25	27.508.831,25
Υπόλοιπο κερδών εις νέο		58.842.966,37	62.313.789,50	44.334.440,19
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων Ιδιοκτητών</b>		<b>171.208.163,32</b>	<b>174.600.362,54</b>	<b>152.904.788,23</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.15	95.000.000,00	160.000.000,00	100.000.000,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.16	2.680.565,26	2.773.333,76	1.726.376,26
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	5.17	6.501.777,00	6.276.465,00	5.667.332,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	5.18 5.19	600.000,00	480.000,00	0,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>		<b>104.782.342,26</b>	<b>169.529.798,76</b>	<b>107.393.708,26</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.15	74.327.121,70	1.920.883,11	63.643.847,58
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	5.21	17.189.558,48	21.738.329,65	23.461.262,28
Τρέχον φόρος εισοδήματος	5.22	8.378.644,52	3.215.920,72	5.948.482,12
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.22	1.477.842,41	781.144,13	1.631.719,50
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>		<b>101.373.167,11</b>	<b>27.656.277,61</b>	<b>94.685.311,48</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>206.155.509,37</b>	<b>197.186.076,37</b>	<b>202.079.019,74</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>		<b>377.363.672,69</b>	<b>371.786.438,91</b>	<b>354.983.807,97</b>

## 2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΗ)

### 2.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ	
		01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
		ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
Σημ.			
Κύκλος εργασιών	5.25	632.946.836,04	617.108.967,41
Κόστος πωλήσεων	5.26	-331.640.335,61	-315.102.995,60
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>301.306.500,43</b>	<b>302.005.971,81</b>
Άλλα έσοδα	5.27	26.292.653,25	25.949.982,95
Έξοδα διοίκησης	5.28	-39.198.018,40	-40.398.064,32
Έξοδα διάθεσης	5.29	-203.686.251,81	-197.258.704,21
Άλλα έξοδα	5.30	-4.539.042,39	-6.515.330,45
<b>Λειτουργικά κέρδη</b>		<b>80.175.841,08</b>	<b>83.783.855,78</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.31	1.501.065,00	1.983.351,24
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.31	-19.280.260,86	-23.305.451,25
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>62.396.645,22</b>	<b>62.461.755,77</b>
Φόρος εισοδήματος	5.32	-24.568.252,92	-15.330.273,79
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>37.828.392,30</b>	<b>47.131.481,98</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα):</b>			
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		80.931,66	-237.136,09
Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου		778,00	907.501,00
Λοιπά έσοδα με μετέχοντα στα κέρδη περιόδου		-191,00	-2.980,00
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		-145.572,37	-5.907.081,40
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους</b>		<b>-64.053,71</b>	<b>-5.239.696,49</b>
<b>Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>37.764.338,59</b>	<b>41.891.785,49</b>
Το κέρδος αποδίδεται σε:			
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>		35.426.192,19	43.105.913,28
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		2.402.200,11	4.025.568,70
<b>Σύνολο</b>		<b>37.828.392,30</b>	<b>47.131.481,98</b>
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδίδονται σε:			
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>		35.413.455,77	37.756.044,84
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		2.350.882,82	4.135.740,65
<b>Σύνολο</b>		<b>37.764.338,59</b>	<b>41.891.785,49</b>
<b>Κέρδη χρήσης ανά μετοχή</b>			
Βασικά και μειωμένα ( σε ΕΥΡΩ ) :		<b>0,7304</b>	<b>0,9041</b>

## 2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ)

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		01.01-31.12.2009	01.01-31.12.2008
		ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ
		ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
	Σημ.		
Κύκλος εργασιών	5.25	251.483.768,67	268.174.044,62
Κόστος πωλήσεων	5.26	-126.644.674,01	-135.157.507,03
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>124.839.094,66</b>	<b>133.016.537,59</b>
Άλλα έσοδα	5.27	11.058.781,26	9.619.056,04
Έξοδα διοίκησης	5.28	-13.859.263,60	-13.490.948,87
Έξοδα διάθεσης	5.29	-72.981.796,94	-79.951.444,11
Άλλα έξοδα	5.30	-812.087,89	-1.065.493,09
<b>Λειτουργικά κέρδη</b>		<b>48.244.727,49</b>	<b>48.127.707,56</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.31	108.023,45	31.407.798,30
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5.31	-7.512.128,36	-10.758.159,71
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>40.840.622,58</b>	<b>68.777.346,15</b>
Φόρος εισοδήματος	5.32	-16.934.014,02	-9.573.317,96
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>23.906.608,56</b>	<b>59.204.028,19</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα):</b>			
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		81.231,66	-231.588,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους</b>		<b>81.231,66</b>	<b>-231.588,00</b>
<b>Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>23.987.840,22</b>	<b>58.972.440,19</b>
Το κέρδος αποδίδεται σε:			
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>		23.906.608,56	59.204.028,19
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>23.906.608,56</b>	<b>59.204.028,19</b>
Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδίδονται σε:			
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>		23.987.840,22	58.972.440,19
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>23.987.840,22</b>	<b>58.972.440,19</b>
<b>Κέρδη χρήσης ανά μετοχή</b>			
Βασικά και μειωμένα (σε ΕΥΡΩ) :		<b>0,4597</b>	<b>1,1311</b>

### 3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΗ)

#### 3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΙΠΟΙΗΜΕΝΗ)

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας(β)	Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)
<b>Υπόλοιπα 1.1.2008</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>32.255.771,59</b>	<b>-7.791.182,78</b>	<b>33.529.790,88</b>	<b>-843.463,50</b>	<b>138.262.240,76</b>	<b>12.839.816,80</b>	<b>151.102.057,56</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.1	0,00	0,00	0,00	-237.136,09	0,00	43.759.319,28	-5.656.449,40	37.865.733,79	4.026.031,70	41.891.765,49
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-38.500,00	0,00	-38.500,00	-71.500,00	<b>-110.000,00</b>
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	599.379,01	0,00	599.379,01	-4.878.371,50	<b>-4.278.992,49</b>
Αναβαλλόμενη φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.625,00	0,00	9.625,00	17.875,00	<b>27.500,00</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας από αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.550.000,00	<b>4.550.000,00</b>
Λογιστικός χειρισμός υπεραξίας	5.2.5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.207.463,78	0,00	-4.207.463,78	0,00	<b>-4.207.463,78</b>
Μερίσματα πληρωτέα		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-36.456.750,00	0,00	-36.456.750,00	-1.993.250,00	<b>-38.450.000,00</b>
Αγορά ιδίων μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	-2.826.365,88	0,00	0,00	-2.826.365,88	0,00	<b>-2.826.365,88</b>
Μεταφορές		0,00	0,00	0,00	7.231.859,62	0,00	-7.708.425,62	476.566,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>39.250.495,12</b>	<b>-10.617.548,66</b>	<b>29.486.974,77</b>	<b>-6.023.346,90</b>	<b>133.207.898,90</b>	<b>14.490.602,00</b>	<b>147.698.500,90</b>
<b>Υπόλοιπα 1.1.2009</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>39.250.495,12</b>	<b>-10.617.548,66</b>	<b>29.486.974,77</b>	<b>-6.023.346,90</b>	<b>133.207.898,90</b>	<b>14.490.602,00</b>	<b>147.698.500,90</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.1	0,00	0,00	0,00	80.944,86	0,00	35.587.452,11	-254.226,21	35.414.170,76	2.350.167,82	37.764.338,58
Επιστροφή κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-600.000,00	<b>-600.000,00</b>
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.100,00	0,00	-8.100,00	0,00	<b>-8.100,00</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.241.949,00	0,00	-26.241.949,00	-150.000,00	<b>-26.391.949,00</b>
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-64.546,92	0,00	-64.546,92	-217.119,18	<b>-281.666,10</b>
Μεταφορές		0,00	0,00	0,00	1.061.722,84	0,00	-2.071.753,64	1.010.030,80	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Αγορά ιδίων μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	-1.042.539,44	0,00	0,00	-1.042.539,44	0,00	<b>-1.042.539,44</b>
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>40.393.162,82</b>	<b>-11.660.088,10</b>	<b>36.688.077,32</b>	<b>-5.267.542,31</b>	<b>141.264.934,30</b>	<b>15.873.650,64</b>	<b>157.138.584,94</b>

### 3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΗ)

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας(β)
<b>Υπόλοιπα 1.1.2008</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>31.917.354,25</b>	<b>-4.458.330,78</b>	<b>44.334.440,19</b>	<b>152.904.788,23</b>
Κέρδη μετά από φόρους		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.204.028,19	59.204.028,19
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-231.588,00	-231.588,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.972.440,19</b>	<b>58.972.440,19</b>
Μερίσματα πληρωτέα		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-34.450.500,00	-34.450.500,00
Αγορά ιδίων μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	-2.826.365,88	0,00	-2.826.365,88
Μεταφορές	5.14	0,00	0,00	0,00	6.542.590,88	0,00	-6.542.590,88	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>38.459.945,13</b>	<b>-7.284.696,66</b>	<b>62.313.789,50</b>	<b>174.600.362,54</b>
<b>Υπόλοιπα 1.1.2009</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>38.459.945,13</b>	<b>-7.284.696,66</b>	<b>62.313.789,50</b>	<b>174.600.362,54</b>
Κέρδη μετά από φόρους		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.906.608,56	<b>23.906.608,56</b>
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81.231,66	<b>81.231,66</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23.987.840,22</b>	<b>23.987.840,22</b>
Μερίσματα πληρωτέα		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-26.337.500,00	<b>-26.337.500,00</b>
Αγορά ιδίων μετοχών		0,00	0,00	0,00	0,00	-1.042.539,44	0,00	<b>-1.042.539,44</b>
Μεταφορές	5.14	0,00	0,00	0,00	1.121.163,35	0,00	-1.121.163,35	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2009</b>		<b>15.802.500,00</b>	<b>65.259.016,79</b>	<b>49.807,78</b>	<b>39.581.108,48</b>	<b>-8.327.236,10</b>	<b>58.842.966,37</b>	<b>171.208.163,32</b>

## 4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΗ)

2η Εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009 Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	31.12.2008 Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	31.12.2009 Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	31.12.2008 Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	62.396.645,22	62.461.755,77	40.840.622,58	68.777.346,15
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	15.324.266,64	13.137.008,53	4.972.731,87	4.946.338,83
Προβλέψεις	977.358,32	725.000,00	345.312,00	609.133,00
Συναλλαγματικές διαφορές	106.703,77	4.101.145,69	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.501.065,00	-1.983.351,23	-108.156,41	-31.407.798,30
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	19.280.260,86	23.305.451,25	7.512.104,56	10.758.159,71
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-4.215.712,72	-34.041.460,00	4.207.151,35	-7.260.783,26
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-10.523.887,73	-12.067.008,25	-7.530.956,06	375.500,00
Μείον:	-17.714.485,36	31.275.000,00	-3.972.072,88	-2.574.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-19.165.713,86	-21.335.620,00	-8.605.865,97	-9.090.000,00
Καταβεβλημένοι φόροι	-17.255.874,67	-17.376.820,00	-11.674.843,93	-12.069.000,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>27.708.495,47</u>	<u>48.201.101,76</u>	<u>25.986.027,11</u>	<u>23.064.896,13</u>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-192.364,09	-9.470.964,85	-192.364,09	-9.470.964,85
Εξαγορά μειοψηφικών πακέτων	-89.302,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-22.839.095,11	-39.554.415,85	-5.147.180,80	-4.564.000,00
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	803.367,83	7.559.000,00	3.592,69	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	489.042,02	1.855.468,72	75.505,47	357.369,03
Μερίσματα εισπραχθέντα	90.700,00	198.820,00	0,00	31.038.057,00
Είσπραξη από πώληση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	701.809,38	0,00	314.985,38	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-21.035.841,97</u>	<u>-39.412.091,98</u>	<u>-4.945.461,35</u>	<u>17.360.461,18</u>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας	-600.000,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	69.319.112,91	140.859.328,70	9.500.000,00	39.855.164,35
Εισροές από χρηματοδοτικές μισθώσεις	35.722.997,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-65.575.486,00	-103.437.328,70	-1.000.000,00	-42.355.164,35
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεωλύσια)	-2.093.604,00	-1.531.500,00	0,00	0,00
Αγορά ίδιων μετοχών	-1.042.539,44	-2.826.365,88	-1.042.539,44	-2.826.365,88
Μερίσματα πληρωθέντα	-26.391.949,00	-38.450.000,00	-26.337.500,00	-34.450.500,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>9.338.531,47</u>	<u>-5.385.865,88</u>	<u>-18.880.039,44</u>	<u>-39.776.865,88</u>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α)+(β)+(γ)</b>	<b><u>16.011.184,97</u></b>	<b><u>3.403.143,90</u></b>	<b><u>2.160.526,32</u></b>	<b><u>648.491,43</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>	<b>41.415.773,90</b>	<b>38.012.630,00</b>	<b>5.260.288,89</b>	<b>4.611.797,46</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b><u>57.426.958,87</u></b>	<b><u>41.415.773,90</u></b>	<b><u>7.420.815,21</u></b>	<b><u>5.260.288,89</u></b>

## 5 ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 5.1 ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ

Η Εταιρεία «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε» (στο εξής «η Εταιρεία») δραστηριοποιείται στον τομέα του Ταξιδιωτικού Λιανικού Εμπορίου. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία κατέχει και το δικαίωμα αποκλειστικής εκμετάλλευσης των καταστημάτων αφορολογητών ειδών που υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν στην Ελλάδα, το οποίο παραχωρήθηκε στην Εταιρεία με το άρθρο 120, Ν. 2533/1997. Λειτουργούν 90 καταστήματα σε 44 σημεία (21 αεροδρόμια, 11 μεθοριακούς σταθμούς και 12 λιμάνια) στην Ελλάδα. Η Εταιρεία ΚΑΕ Α.Ε. έχει τη μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση 23<sup>ο</sup> Χ.ΛΜ. Ε.Ο Αθηνών Λαμίας, στον ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟ, ο διαδικτυακός τόπος είναι το [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Εξειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καλύπτουν την Εταιρεία και τις θυγατρικές της (στο εξής «ο Όμιλος»). Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης) είναι:

- Δομή του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
a. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Άγιος Στέφανος	Μητρική	
b. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε	Άγιος Στέφανος	99,99%	Άμεση, Ολική
ba. LINKS (LONDON) LIMITED	United Kingdom	99,99%	Έμμεση, Ολική
ba1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	United Kingdom	99,99%	Έμμεση, Ολική
ba2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	United Kingdom	99,99%	Έμμεση, Ολική
ba3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	Hong-Kong	99,99%	Έμμεση, Ολική
ba4. LINKS OF LONDON INC (USA)	USA	99,99%	Έμμεση, Ολική
ba5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	France	99,99%	Έμμεση, Ολική
c. HDFS SKOPJE DOO (FYROM)	Skopje	100,00%	Άμεση, Ολική
d. HELLENIC TOURIST BUREAU S.A.	Agios Stefanos	99,99%	Άμεση, Ολική
e. ELMEC SPORT S.A.	Agios Stefanos	95,60%	Άμεση, Ολική
ec. ELMEC ROMANIA SRL	Romania	95,60%	Έμμεση, Ολική
ed. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Bulgaria	95,60%	Έμμεση, Ολική
ee. CHRONOSPORT S.A.	Greece	47,80%	Έμμεση, Ολική
ef. MOUSTAKIS S.A.	Greece	95,60%	Έμμεση, Ολική
eg. LOGISTICS EXPRESS S.A.	Greece	95,60%	Έμμεση, Ολική
eh. ATTICA DPT. S.A.	Greece	47,77%	Έμμεση, Ολική
ei. IPIROTIKI S.A.	Greece	95,49%	Έμμεση, Ολική
ej. NORTH LANDMARK S.A.	Greece	33,46%	Έμμεση, Ολική
ek. ICS ELMEC SPORT SRL	Moldova	95,60%	Έμμεση, Ολική

Το Σεπτέμβριο του 2009 η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου «ELMEC SPORT S.A.» αγόρασε από τη θυγατρική της Factory Outlet AEE το μερίδιο που κατείχε η τελευταία στην επίσης θυγατρική της Factory Outlet Airport AE, αποκτώντας έτσι τον άμεσο πλέον έλεγχο του 100% της Factory Outlet Airport AE. Κατόπιν, στις 29 Σεπτεμβρίου 2009, τα Διοικητικά Συμβούλια της θυγατρικής του ομίλου Elmec Sport ABETE και των κατά 100% θυγατρικών αυτής εταιρειών Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE αποφάσισαν τη συγχώνευση των τριών αυτών εταιρειών δια της απορροφήσεως των δύο ως άνω θυγατρικών εταιρειών από τη μητρική αυτών εταιρεία Elmec Sport ABETE προς επίτευξη οικονομιών κλίμακας και μείωση διοικητικών και λειτουργικών εξόδων. Η συγχώνευση κυρώθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2 13327/29.12.2009 απόφαση του υπουργού Οικονομίας & Ανταγωνιστικότητας. Το γεγονός αυτό δεν είχε καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Chronosport AE τέθηκε σε εκκαθάριση μετά από απόφαση της οικείας Γενικής Συνέλευσης.

Στις 07 Δεκεμβρίου 2009 η ELMEC SPORT ABETE εξαγόρασε το μειοψηφικό μερίδιο ( 0,11% ) που κατείχε η Τράπεζα EFG EUROBANK –ERGASIAS στην θυγατρική εταιρεία "ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΕΚΕ" έναντι τιμήματος 89.302, αποκτώντας έτσι τον άμεσο πλέον έλεγχο του 100% της "ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΕΚΕ" .Στη συνέχεια και συγκεκριμένα την 31/12/2009 αποφασίστηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της θυγατρικής εταιρείας του ομίλου ELMEC SPORT ABETE, "ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΕΚΕ" από την θυγατρική εταιρεία της "ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ" "ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε".

Το ποσό που αναφέρεται στα "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" για την Εταιρεία ποσού € 81 χιλ., αφορούν κέρδος αποτίμησης επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αξία και για τον Όμιλο ποσού € -64 χιλ. εκ των οποίων € 80 χιλ. αφορούν κέρδος αποτίμησης επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αξία, € -145 χιλ αφορά συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά έσοδα € 1 χιλ.

Ο Όμιλος από τις 05.05.2006 περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Κατ/σεις της εταιρείας FOLLI-FOLLIE ABEE, με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής και ποσοστό συμμετοχής 56,7839%, με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης.

Οι θυγατρικές εταιρείες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στην τιμή κτήσεως τους μείον τις τυχόν ζημιές απομείωσης.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου ανέρχεται στις 31 Δεκεμβρίου 2009 σε 4.085 άτομα (4.086 άτομα στις 31 Δεκεμβρίου 2008) και της Εταιρείας σε 1.144 άτομα (1.206 άτομα στις 31 Δεκεμβρίου 2008).

## **5.2 Σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος**

### **5.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής «Οικονομικές Καταστάσεις») έχουν συνταχθεί από την Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και τις Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι λογιστικές πολιτικές, οι εκτιμήσεις και οι μέθοδοι υπολογισμών που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη αυτών των συνημμένων Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων, είναι ίδιες με αυτές που ακολουθήθηκαν κατά τη σύνταξη των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31.12.2008.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από ορισμένα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές περιγράφονται κατωτέρω.

Η σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Η χρήση της διαθέσιμης πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι όποιες αποκλίσεις δύνανται να έχουν σημαντική επίπτωση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Οι περιπτώσεις αυτές περιγράφονται στη σημείωση 5.3.

### **5.2.2 Νέα πρότυπα, Διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Προτύπων και Διερμηνειών**

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

**Δ.Π.Χ.Α. 7 «Βελτιώσεις στις Γνωστοποιήσεις για τα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία».** Τον Μάρτιο του 2009 το IASB εξέδωσε βελτιώσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009 και αφορούν την ένταξη και παρουσίαση των επιμετρήσεων σε εύλογη αξία, σε τρία επίπεδα ιεράρχησης (Επίπεδο 1, όπου γίνεται χρήση δημοσιευμένων τιμών, Επίπεδο 2 όπου γίνεται χρήση δεδομένων που προκύπτουν από παρατηρήσιμες τιμές στην αγορά και Επίπεδο 3, όπου χρησιμοποιούνται δεδομένα που δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμες στην αγορά τιμές) και κάποιες πρόσθετες γνωστοποιήσεις σχετικά με τον κίνδυνο ρευστότητας. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν έχουν κάποια επίπτωση στις οικονομικές

καταστάσεις με δεδομένο ότι αφορούν γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται ευρέως από την εταιρεία και το όμιλο.

**[IFRIC (ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΑ) 9 και Δ.Λ.Π. 39] «Τροποποιήσεις για Ενσωματωμένα Παράγωγα»**, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που λήγουν την ή μετά την 30.06.2009. Βάσει αυτών των τροποποιήσεων, σε περίπτωση επαναταξινόμησης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έξω από την κατηγορία των «επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων», πρέπει να γίνεται επανεκτίμηση των ενσωματωμένων σε κύρια σύμβαση παραγώγων. Οι εν λόγω τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρεία διότι δεν γίνεται χρήση τέτοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

**«Διάφορες Βελτιώσεις σε Πρότυπα και Διερμηνείες»** που εκδόθηκαν τον Απρίλιο του 2009, στα πλαίσια της συνεχούς βελτίωσης των Δ.Π.Χ.Α. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διάφορες ημερομηνίες ισχύος, κυρίως για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2010 και δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

**Αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών»** τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011. Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και του ομίλου.

**- Αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**, με ισχύ για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο και την εταιρεία από την 01.01.2010.

**«Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2013. Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του Δ.Λ.Π. 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για την διαχείρισή τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως. Δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στον όμιλο και την εταιρεία.

**«Τροποποίηση της Διερμηνείας 14 Προπληρωμή της Ελάχιστης Απαιτήσης Χρηματοδότησης»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2011. Η εν λόγω τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρεία.

### **IFRIC (ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΑ 19) «Αντικατάσταση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με**

**Συμμετοχικούς Τίτλους»** που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την η μετά την 01.07.2010, η οποία καθορίζει το λογιστικό χειρισμό κατά την αντικατάσταση υποχρεώσεων μιας οντότητας με συμμετοχικούς τίτλους της. Βάσει της εν λόγω Διερμηνείας, η διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας της υποχρέωσης και εύλογης αξίας των συμμετοχικών τίτλων, αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η εν λόγω Διερμηνεία δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή για τον όμιλο και την εταιρεία.

**Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 «Κατάταξη Δικαιωμάτων»** που εκδόθηκε τον Οκτώβριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.02.2010. Βάσει της εν λόγω τροποποίησης, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης, ή δικαιώματα αγοράς μετοχών, για απόκτηση ενός σταθερού αριθμού ιδίων μετοχών μιας οντότητας έναντι ενός σταθερού ποσού οποιουδήποτε νομίσματος, είναι συμμετοχικός τίτλος αν η οντότητα τα προσφέρει αναλογικά σε όλους του υπάρχοντες ιδιοκτήτες της ίδιας κατηγορίας των μη παράγωγων συμμετοχικών τίτλων της. Η εν λόγω τροποποίηση δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον όμιλο και την εταιρεία.

**Τροποποίηση του Δ.Π.Χ.Α. 1 «Πρόσθετες Τροποποιήσεις για τους Εφαρμόζοντες για Πρώτη Φορά τα Δ.Π.Χ.Α.»**, που εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2009 με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Το εν λόγω πρότυπο θα εφαρμοσθεί από την εταιρεία από την 01.01.2010.

**Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 3 «Επιχειρηματικές Συνενώσεις»**, που εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, με ισχύ για ετήσιες λογιστικές χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009, με σημαντικές αλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο Δ.Π.Χ.Α. 3, που αφορούν την επιμέτρηση των δικαιωμάτων άνευ ελέγχου για τα οποία υπάρχει πλέον η επιλογή να επιμετρώνται στην εύλογη αξία κατά την απόκτηση, την εξοδopoίηση του κόστους που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, και την αναγνώριση στην κατάσταση αποτελεσμάτων, του αποτελέσματος από την επανεπιμέτρηση του ενδεχόμενου ανταλλάγματος που ταξινομήθηκε ως υποχρέωση. Το πρότυπο αυτό θα εφαρμοσθεί από την εταιρεία από την 01.01.2010 αν συντρέξει περίπτωση.

**Τροποποιημένο Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται για Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»**, με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Η εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση άμεσα, αν συντρέξει περίπτωση.

**Διερμηνεία 17 «Διανομές Μη Ταμιακών Περιουσιακών Στοιχείων σε Ιδιοκτήτες»**, που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2008 με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ορίζει, ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμιακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες, επιμετράται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που η διανομή εγκρίνεται από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε χρήσεως αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου που δίδεται και της υποχρέωσης για διανομή, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**Διερμηνεία 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες»**, που εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2009 με ισχύ για ετήσιες χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 01.07.2009. Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό την σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς, συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

Στην τρέχουσα περίοδο έγινε εφαρμογή για πρώτη φορά:

**α) του τροποποιημένου Δ.Λ.Π.1 “Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων”**, η οποία πέραν των νέων τίτλων των Οικονομικών Καταστάσεων και της διαφορετικής ονομασίας κάποιων κονδυλίων, δεν είχε άλλη επίπτωση.

**β) του νέου Δ.Π.Χ.Α. 8 ‘Λειτουργικοί Τομείς’**, βάσει των παρεχόμενων προς το Δ.Σ. πληροφοριών, το οποίο είναι ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων (CODM). Η εφαρμογή του προτύπου αυτού δεν οδήγησε σε διαφορετική παρουσίαση των λειτουργικών τομέων σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους.

**γ) του τροποποιημένου ΔΛΠ 23, “Κόστος Δανεισμού”** Ο Όμιλος εφάρμοσε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 και κεφαλαιοποίησε χρηματοοικονομικά έξοδα που σχετίζονται με εργασίες ανακατασκευής κτιρίου του Ομίλου που ξεκίνησαν εντός της χρήσης 2009. Κάνοντας χρήση των μεταβατικών διατάξεων του Προτύπου αυτού, ο Όμιλος δεν αναμόρφωσε τα συγκριτικά στοιχεία

### **5.2.3 Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 29 Μαρτίου 2010 και υπόκεινται στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης η οποία είναι κατά νόμο αρμόδια να τις τροποποιεί.

### **5.2.4 Ενοποίηση – Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων**

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 στη 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.

Ενδοομιλικές συναλλαγές και ενδοομιλικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών 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.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στον ατομικό ισολογισμό της μητρικής αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους.

### 5.2.5 Υπεραξία από αγορά θυγατρικών

Η συνολική υπεραξία κατά τις 31/12/2009, αναλύεται:

- Υπεραξία από αγορά εταιρείας LINKS (LONDON) LIMITED	χιλ. € 52.366.390,54
- Υπεραξία από αγορά εταιρείας ELMEC SPORT S.A	χιλ. € 35.415.189,97
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	χιλ. € <b>87.781.580,51</b>

Στη χρήση 2008: α) Ο Όμιλος οριστικοποίησε τις προσωρινές αξίες που είχαν δοθεί στα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του εξαγορασθέντος την 05.10.2007 ομίλου της ELMEC. β) Ο Όμιλος άλλαξε λογιστική πολιτική σε σχέση με την εξαγορά των δικαιωμάτων μειοψηφίας αναγνωρίζοντας τη διαφορά μεταξύ τιμήματος και λογιστικής αξίας αυτών κατευθείαν στην καθαρή θέση και όχι σε επαύξηση της υπεραξίας, πολιτική που ακολουθείτο μέχρι την 30.09.2008. Αποτέλεσμα αυτών είναι:

α) Να αυξηθεί η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων κατά χιλ. € 22.343 και η αξία των επενδύσεων σε ακίνητα κατά χιλ. € 56.263. Επίσης να αυξηθούν οι αποσβέσεις στη χρήση 2007 κατά χιλ. € 111 και στη χρήση 2008 κατά χιλ. € 688 και να αντλιογιστούν αποσβέσεις χρήσης 2007 και 2008 κατά χιλ. € 288 και χιλ. 113 αντίστοιχα που αφορούν τις επενδύσεις σε ακίνητα

β) Να μειωθεί η υπεραξία κατά ποσό χιλ. € 94.891

γ) Να μειωθούν τα κέρδη εις νέον κατά ποσό χιλ. € 16.183

δ) Να μειωθούν τα δικαιώματα μειοψηφίας κατά ποσό χιλ. € 1.743

### 5.2.6 Πληροφόρηση κατά Τομέα

Το πρόσωπο που παρακολουθεί την απόδοση των επιχειρηματικών τομέων του Ομίλου και αποφασίζει για την κατανομή των πόρων του Ομίλου μεταξύ των τομέων αυτών είναι ο Γενικός Διευθυντής της Εταιρείας, ο οποίος ενημερώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο για την πορεία των δραστηριοτήτων των τομέων του Ομίλου. Ο Γενικός Διευθυντής λαμβάνει σε καθημερινή, εβδομαδιαία και μηνιαία βάση στατιστικές και χρηματοοικονομικές αναφορές, ορισμένες εκ των οποίων υποβάλλονται σε τριμηνιαία βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι στρατηγικές μονάδες που πωλούν διαφορετικά αγαθά. Παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το διοικητικό συμβούλιο, διότι τα αγαθά αυτά είναι εντελώς διαφορετικής φύσεως, ζήτησης στην αγορά και μικτού περιθωρίου κέρδους.

Οι τομείς του Ομίλου είναι οι εξής:

#### - Κόσμημα, Ρολόι, Αξεσουάρ:

Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει την επεξεργασία και εμπορία κοσμημάτων, ρολογιών και λοιπών παρεμφερών αξεσουάρ

**- Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο:**

Ο τομέας του λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου περιλαμβάνει τις πωλήσεις αφορολογήτων και φορολογημένων ειδών λιανικής που πραγματοποιείται σε σταθμούς αεροδρομίων, τελωνείων και λιμανιών

**- Πολυκαταστήματα:**

Ο τομέας αυτός αφορά την εκμετάλλευση πολυκαταστημάτων

**- Ένδυση – Υπόδηση:**

Αφορά την λιανική και χονδρική πώληση επώνυμων ειδών ένδυσης και υπόδησης

**- Λοιπά:**

Περιλαμβάνονται οι τομείς όπου οι πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες είναι κάτω του 5%.

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Δεν υπάρχουν έσοδα από έναν μόνον πελάτη που να ξεπερνούν το 10% των συνολικών εσόδων του Ομίλου.

Η ανάλυση του αποτελέσματος των τομέων του Ομίλου καθώς και των περιουσιακών στοιχείων τους παρουσιάζεται στους πίνακες που ακολουθούν:

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΤΟΜΕΑ 31.12.09 ΚΑΙ 31.12.08

31.12.2009

Ποσά σε χιλ. €

	Κόσμημα - Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ενδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Απαλοιφές Ενοποίησης	Ενοποιημένα στοιχεία
Πωλήσεις προς εξωτερικούς πελάτες	95.611	274.147	152.824	141.306	155	664.043	-31.096	632.947
Πωλήσεις διατομεακές			1.916	3.208		5.124	-5.124	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-28.543	-143.450	-101.173	-89.757	181	-362.742	31.102	-331.640
Μείον: Κόστος πωλήσεων διατομεακό		-172	-2.715	-1.896	-321	-5.104	5.104	0
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>67.068</b>	<b>130.525</b>	<b>50.852</b>	<b>52.861</b>	<b>15</b>	<b>301.321</b>	<b>-14</b>	<b>301.307</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	421	16.779	3.821	5.143	0	26.164	128	26.292
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-39.088	-81.269	-37.420	-46.170	-178	-204.125	439	-203.686
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης διατομεακά			-125	-796	-1	-922	922	0
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-12.256	-14.798	-2.900	-8.106	-632	-38.692	-506	-39.198
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1	-832	-130	-3.575	0	-4.538	-1	-4.539
<b>Λειτουργικό κέρδος τομέα (EBIT)</b>	<b>16.144</b>	<b>50.405</b>	<b>14.098</b>	<b>-643</b>	<b>-796</b>	<b>79.208</b>	<b>968</b>	<b>80.176</b>

31.12.2008

Ποσά σε χιλ. €

	Κόσμημα - Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ενδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Απαλοιφές Ενοποίησης	Ενοποιημένα στοιχεία
Πωλήσεις προς εξωτερικούς πελάτες	78.348	292.297	126.531	149.573	40	646.789	-29.680	617.109
Πωλήσεις διατομεακές	140		1.173	5.756	38	7.107	-7.107	0
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-20.507	-153.288	-77.907	-92.062	-26	-343.790	28.687	-315.103
Μείον: Κόστος πωλήσεων διατομεακό		-117	-5.530	-102		-5.749	5.749	0
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>57.981</b>	<b>138.892</b>	<b>44.267</b>	<b>63.165</b>	<b>52</b>	<b>304.357</b>	<b>-2.351</b>	<b>302.006</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	18	15.313	5.681	4.768	4	25.784	166	25.950
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-33.671	-87.977	-29.987	-44.802	-83	-196.520	-739	-197.259
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης διατομεακά			-147	-1.211		-1.358	1.358	0
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-12.931	-14.149	-3.736	-9.075	-759	-40.650	252	-40.398
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας διατομεακά						0	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-1.156	-1.138	-73	-4.252	-34	-6.653	138	-6.515
<b>Λειτουργικό κέρδος τομέα (EBIT)</b>	<b>10.241</b>	<b>50.941</b>	<b>16.005</b>	<b>8.593</b>	<b>-820</b>	<b>84.960</b>	<b>-1.176</b>	<b>83.784</b>

## ΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΤΟΜΕΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31.12.09 ΚΑΙ 31.12.08

31.12.2009

Ποσά σε χιλ. €

	Κόσμημα - Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ενδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Απαλοιφές Ενοποίησης	Ενοποιημένα στοιχεία
Ενώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία	15.525	75.000	53.375	44.959	39.492	228.351	160.610	388.961
Αποθέματα	11.847	48.579	52.243	49.076	238	161.983	-1.735	160.248
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13.119	15.164	14.864	42.180	17	85.344	-32.202	53.142
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.278	12.659	13.332	18.821	1.338	57.428	0	57.428
	<b>51.769</b>	<b>151.402</b>	<b>133.814</b>	<b>155.036</b>	<b>41.085</b>	<b>533.106</b>	<b>126.673</b>	<b>659.779</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.516	306.918	17.814	68.318	2.337	398.903	-340.019	58.884
<b>Σύνολο</b>	<b>55.285</b>	<b>458.320</b>	<b>151.628</b>	<b>223.354</b>	<b>43.422</b>	<b>932.009</b>	<b>-213.346</b>	<b>718.663</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	3.096	155.000	13.561	82.102	8.464	262.223	0	262.223
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.580	74.557	14.400	36.603	927	128.067	0	128.067
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.854	25.842	74.978	38.178	1.526	155.378	-22.722	132.656
	<b>19.530</b>	<b>255.399</b>	<b>102.939</b>	<b>156.883</b>	<b>10.917</b>	<b>545.668</b>	<b>-22.722</b>	<b>522.946</b>
Λοιπά στοιχεία παθητικού	9.625	20.006	6.024	5.570	130	41.355	-2.777	38.578
Ίδια Κεφάλαια	26.130	182.915	42.665	60.901	32.375	344.986	-187.847	157.139
<b>Σύνολο</b>	<b>55.285</b>	<b>458.320</b>	<b>151.628</b>	<b>223.354</b>	<b>43.422</b>	<b>932.009</b>	<b>-213.346</b>	<b>718.663</b>

31.12.2008

Ποσά σε χιλ. €

	Κόσμημα - Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ενδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Σύνολο	Απαλοιφές Ενοποίησης	Ενοποιημένα στοιχεία
Ενώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία	12.501	74.882	53.440	42.810	38.073	221.706	160.723	382.429
Αποθέματα	11.819	52.752	51.702	47.033	205	163.511	-7.427	156.084
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11.140	10.724	37.366	35.392	929	95.551	-5.685	89.866
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.849	10.837	17.672	7.950	1.108	41.416	0	41.416
	<b>39.309</b>	<b>149.195</b>	<b>160.180</b>	<b>133.185</b>	<b>40.315</b>	<b>522.184</b>	<b>147.611</b>	<b>669.795</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.025	298.841	187	71.592	5.543	377.188	-357.413	19.775
<b>Σύνολο</b>	<b>40.334</b>	<b>448.036</b>	<b>160.367</b>	<b>204.777</b>	<b>45.858</b>	<b>899.372</b>	<b>-209.802</b>	<b>689.570</b>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	408	220.000	4.703	36.054	9.469	270.634	0	270.634
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	906	2.483	18.514	55.206	6.601	83.710	0	83.710
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.901	25.539	91.978	24.363	1.051	157.832	-10.948	146.884
	<b>16.215</b>	<b>248.022</b>	<b>115.195</b>	<b>115.623</b>	<b>17.121</b>	<b>512.176</b>	<b>-10.948</b>	<b>501.228</b>
Λοιπά στοιχεία παθητικού	10.704	13.809	5.846	5.818	7.529	43.706	-3.062	40.644
Ίδια Κεφάλαια	13.415	186.205	39.326	83.336	21.208	343.490	-195.792	147.698
<b>Σύνολο</b>	<b>40.334</b>	<b>448.036</b>	<b>160.367</b>	<b>204.777</b>	<b>45.858</b>	<b>899.372</b>	<b>-209.802</b>	<b>689.570</b>

Η γεωγραφική ανάλυση των πωλήσεων του Ομίλου κατά τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2008 έχουν ως εξής:

Η γεωγραφική ανάλυση των πωλήσεων του Ομίλου κατά την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 έχει ως εξής:

<b>31.12.2009</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Λοιπή Ευρώπη</b>	<b>Τρίτες Χώρες</b>	<b>Σύνολο</b>
Κυκλός Εργασιών	483.836.381,56	146.509.984,73	2.600.469,75	<b>632.946.836,04</b>
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	372.941.557,29	28.529.514,29	0,00	<b>401.471.071,58</b>
Σύνολο Ενεργητικού	624.727.483,63	93.935.554,99	0,00	<b>718.663.038,62</b>
Αγορές Παγίων	14.319.834,52	8.303.112,13	0,00	<b>22.622.946,65</b>

<b>31.12.2008</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Λοιπή Ευρώπη</b>	<b>Σύνολο</b>
Κυκλός Εργασιών	478.130.248,57	138.978.718,84	<b>617.108.967,41</b>
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	369.906.916,05	24.956.532,56	<b>394.863.448,61</b>
Σύνολο Ενεργητικού	611.978.204,66	77.590.627,37	<b>689.568.832,03</b>
Αγορές Παγίων	30.256.816,16	9.297.600,65	<b>39.554.416,81</b>

### 5.2.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

α. Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν γίνονται. Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων (δημιουργία καταστημάτων) αποσβένονται στον εκτιμώμενο χρόνο της μίσθωσης. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των κτιρίων –εγκατ/σεων σε ακίνητα τρίτων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους, τα λοιπά ενσώματα πάγια υπολογίζονται με βάση τους συντελεστές του Π.Δ 299/2003. Αναλυτικά έχει ως εξής:

- Κτίρια (ιδιόκτητα)	50,00	Χρόνια
- Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων (κτίρια)	20,00	»
- Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων (λοιπές εγκ/σεις)	12,50	»
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	8,33	»
- Αυτοκίνητα - Οχήματα	6,67 - 8,33	»
- Λοιπός εξοπλισμός	6,67	»

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται.

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

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

β. Τα ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση οφέλους είτε από την μακροπρόθεσμη εκμίσθωση ή παραχώρησή τους, είτε από την άνοδο της αξίας τους (κεφαλαιακή απόδοση), είτε από αμφότερες πηγές, ταξινομούνται ως ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση. Τα κατεχόμενα για επένδυση ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια. Οι επισκευές και συντηρήσεις επί των ακινήτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των οικείων παγίων εφόσον αυτές προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την ικανότητα παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των οικείων παγίων.

Οι Επενδύσεις σε ακίνητα προέρχονται από την θυγατρική εταιρεία ELMAC SPORT ABETE καθώς και των θυγατρικών αυτής FACTORY OUTLET AEE, FACTORY OUTLET AIRPORT AE, ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΑΕΚΕ, ELMAC ROMANIA SRL και ELMAC SPORT BULGARIA, και έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία από ανεξάρτητο Ορκωτό Εκτιμητή σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ΔΛΠ 40

## **5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

### **(α) Παραχώρηση αδειας αποκλειστικής εκμετ/σης Κ.Α.Ε.**

Η παραχώρηση αδειας (δικαίωμα) αποκλειστικής εκμετ/σης (άρθρο 120 Ν.2533/1997) αποτιμάται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων η οποία ανέρχεται στα 50 χρόνια (ποσοστό απόσβεσης 2%).

### **(β) Λογισμικό**

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 εκτιμάται σε 4,17 χρόνια περίπου (συντελεστής απόσβεσης 24%).

### **(γ) Μισθωτικά Δικαιώματα**

Αφορά την μισθωτική αξία καταστημάτων τα οποία αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά της εταιρείας «THE NUANCE GROUP (ΕΛΜΑΣ) ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.» και τα οποία προέκυψαν από ανεξάρτητο εκτιμητή με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές .

### **(δ) Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως. Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις. Η αναστροφή της ζημίας αναγνωρίζεται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

## **5.2.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

### **α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές αναγνωριζόμενες στα αποτελέσματα.**

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης), είναι αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα που διαχειρίζονται με σκοπό την κερδοσκοπία.

Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου και της Εταιρείας τα Παράγωγα απεικονίζονται στα κονδύλια των λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων / υποχρεώσεων. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

### **β) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

### **γ) Αναγνώριση, διαγραφή, προσδιορισμός, εύλογων αξιών**

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην

εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης, όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

#### **δ) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης και σε σταθερό χρηματιστηριακό περιβάλλον. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

#### **5.2.10 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. 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.

#### **5.2.11 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 ζημίες 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 ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

### **5.2.12 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα**

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

### **5.2.13 Συναλλαγές σε Ξένα νομίσματα**

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

Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας) είναι το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως σε κάθε ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων όλοι οι λογαριασμοί του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των θυγατρικών μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων με βάση την ιστορική ισοτιμία σχηματισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση ισοτιμία που επικρατούσε κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

### **5.2.14 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**

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

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

### **5.2.15 Μετοχικό Κεφάλαιο**

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 αφαιρητικά των ιδίων κεφαλαίων 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.

### **5.2.16 Επιχορηγήσεις**

Οι επιχορηγήσεις εάν συντρέχει περίπτωση, καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Επιχορηγήσεις που αφορούν κόστη, αναβάλλονται και καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων μέσα σε μία περίοδο τέτοια ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση με τα κόστη που προορίζονται να αποζημιώσουν.

### **5.2.17 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού ( καθαρό από σχετικά έξοδα ) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απ' ευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν.

### **5.2.18 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος**

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.

### **5.2.19 Παροχές Προσωπικού**

#### **(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

#### **(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατική ασφάλιση) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών (εφάπαξ παροχές κατά την

αποχώρηση επιβαλλόμενες από το Ν.2112/20). Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία).

### **5.2.20 Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- α)** υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμηριωμένη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων,
- β)** είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για το διακανονισμό της δέσμευσης και
- γ)** η εκροή αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

### **5.2.21 Αναγνώριση Εσόδων**

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

#### **(α) Πωλήσεις εμπορευμάτων**

Οι πωλήσεις εμπορευμάτων αναγνωρίζονται όταν ο όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις αγαθών γίνονται κυρίως τοις μετρητοίς ή με πιστωτικές κάρτες.

#### **(β) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της αρχής των δεδουλευμένων εσόδων και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

#### **(γ) Έσοδα από υπηρεσίες Marketing – Δικαιώματα κ.α.**

Τα έσοδα από δραστηριότητες marketing - εκμισθώσεις μετωπών - customizations - δικαιώματα - παροχή υπηρεσιών προσωπικού λογίζονται στη βάση του δεδουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων-συμφωνιών.

### **(δ) Μερίσματα**

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

### **(ε) Μισθώσεις**

Μίσθωση, η οποία μεταφέρει τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την κυριότητα ενός παγίου στον μισθωτή, θεωρείται ως χρηματοδοτική και λογίζεται ως απόκτηση παγίου και ανάληψη μιας υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα καταχωρούνται απευθείας στα Αποτελέσματα. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στον Όμιλο ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο κατά την έναρξη της μίσθωσης με την εύλογη αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή, αν είναι χαμηλότερη, την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται στο συντομότερο χρόνο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου και της διάρκειας της μίσθωσης.

Κριτήριο για το χαρακτηρισμό μιας μίσθωσης ως χρηματοδοτική ή λειτουργική, είναι ουσία της συναλλαγής και όχι ο τύπος της σύμβασης.

Αν από τη συμφωνία μίσθωσης προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου, τότε η μίσθωση ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση. Οι πληρωμές μισθωμάτων για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **5.2.22 Διανομή Μερισμάτων**

Τα μερίσματα θεωρούνται υποχρέωση της εταιρείας μετά από την έγκριση τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων. Έτσι αυτά εμφανίζονται στο λογαριασμό ιδίων κεφαλαίων και αμέσως μετά την έγκριση τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση μεταφέρονται στο λογαριασμό του παθητικού «Μερίσματα Πληρωτέα».

## **5.3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως**

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. 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.

### **5.3.1 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον αφήνουν εκτεθειμένο σε κίνδυνο αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων και το Τμήμα Πιστώσεων.

#### **(α) Κίνδυνος αγοράς**

##### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται διεθνώς και εκτίθεται σε κινδύνους συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν από την έκθεση σε διαφορετικά νομίσματα κυρίως του USD και GBP.

Ως προς το σκέλος αυτό ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι ο όμιλος αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων του (όσον αφορά τον Όμιλο της ELMEC SPORT A.B.E.T.E.) σε τιμές εκφρασμένες σε USD και GBP και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση αυτών. Αφού λοιπόν οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή των, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους.

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

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

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου και της εταιρείας θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 1.474 (€ 2.266 το 2008) χαμηλότερα / υψηλότερα, αν το € ήταν ασθενέστερο / ισχυρότερο του USD και του GBP κατά 10% με τις λοιπές μεταβλητές να παραμένουν σταθερές κυρίως ως αποτέλεσμα των ζημιών / κερδών από συναλλαγματικές διαφορές κατά την εξόφληση εμπορικών υποχρεώσεων αντισταθμιζόμενων από πιστωτικές / χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές κατά τη μετατροπή των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων.

##### Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά έως την 30/09/2008

ήταν ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ μετά την 30/9/2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 39.

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

#### Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού που έχει συνάψει ο Όμιλος, καθώς και από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR.

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση /μείωση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε αύξηση / μείωση των μετά από φόρους κερδών της Εταιρείας για τη χρήση 2009 κατά 1.693 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 1619 χιλ. ευρώ περίπου για τη χρήση 2008, και των ενοποιημένων κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2009 κατά 3,9 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 3,5 εκατ. ευρώ περίπου για τη χρήση 2008.

#### **5.3.1.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα χρηματικά διαθέσιμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, τις απαιτήσεις από οργανισμούς που εκδίδουν πιστωτικές κάρτες, καθώς επίσης και από πιστωτικές εκθέσεις στους πελάτες χονδρικής πώλησης του ομίλου ELMEC SPORT. Όσον αφορά σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, ο κίνδυνος είναι μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής ελληνικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με επαρκή πιστοληπτική αξιολόγηση (credit rating), με μέριμνα του Τμήματος Διαχείρισης Διαθεσίμων. Παράλληλα, η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από τις χονδρικές πωλήσεις είναι περιορισμένη, δεδομένης της ευρείας πελατειακής βάσης του Ομίλου. Όσον αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο από χονδρικές πωλήσεις, η Εταιρεία και ο Όμιλος, με την πρωτοβουλία του Τμήματος Πιστώσεων, την εποπτεία της Εμπορικής και της Οικονομικής Διεύθυνσης, και το Διοικητικό Συμβούλιο σε ρόλο στρατηγικού σχεδιασμού, λαμβάνουν μια σειρά από μέτρα για τον περιορισμό του κινδύνου αυτού, όπως ενδεικτικά:

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

Για τις απαιτήσεις που η Διοίκηση θεωρεί επισφαλείς, ο Όμιλος έχει δημιουργήσει συσσωρευμένη πρόβλεψη 995.992 ευρώ.

### 5.3.1.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Συνητή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει (α) επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και (β) τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστοδοτικών γραμμών. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης με το να διατηρεί υψηλά αχρησιμοποίητα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού. Το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών οι οποίες επισκοπούνται από τη Διοίκηση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας. Οι δανειακές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ταξινομημένες με βάση τον ορίζοντα αποπληρωμής των, παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα. Τα ποσά του πίνακα αναφέρονται στην ονομαστική αξία της υποχρέωσης πλέον τόκων και ως εκ τούτου δύναται να μη συμφωνούν με τα ποσά που αναφέρονται στον ισολογισμό.

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>					
<b>Ανάλυση ρευστότητας</b>					
<b>την 31/12/09</b>	<b>Μέσο επιτόκιο</b>	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολα</b>
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	3,7%	127.588.074,08	227.165.113,56	9.888.890,00	364.642.077,65
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	2,6%	3.768.612,75	16.613.017,03	35.987.184,00	56.368.813,78
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		132.656.160,37	0,00	0,00	132.656.160,37
		<b>264.012.847,20</b>	<b>243.778.130,59</b>	<b>45.876.074,00</b>	<b>553.667.051,80</b>
<b>την 31/12/08</b>	<b>Μέσο επιτόκιο</b>	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολα</b>
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,4%	84.194.367,65	286.598.049,92	10.888.897,00	381.681.314,57
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,9%	1.775.344,67	8.556.389,42	12.518.026,00	22.849.760,08
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		146.883.654,28	0,00	0,00	146.883.654,28
		<b>232.853.366,59</b>	<b>295.154.439,34</b>	<b>23.406.923,00</b>	<b>551.414.728,93</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>Ανάλυση ρευστότητας</b>					
<b>την 31/12/09</b>	<b>Μέσο επιτόκιο</b>	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολα</b>
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	3,1%	76.649.844,25	105.390.625,00	0,00	182.040.469,25
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		17.189.558,48	0,00	0,00	17.189.558,48
		<b>93.839.402,73</b>	<b>105.390.625,00</b>	<b>0,00</b>	<b>199.230.027,73</b>
<b>την 31/12/08</b>	<b>Μέσο επιτόκιο</b>	<b>Έως 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 5 έτη</b>	<b>Άνω των 5 ετών</b>	<b>Σύνολα</b>
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,8%	2.032.294,33	192.480.000,00	0,00	194.512.294,33
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		21.738.329,65	0,00	0,00	21.738.329,65
		<b>23.770.623,98</b>	<b>192.480.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>216.250.623,98</b>

### 5.3.1.3 Διαχείριση Κεφαλαίων

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

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

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

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/12/2009 και την 31/12/2008 αντιστοίχως ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
Δανειακά κεφάλαια	390.291.688,70	354.344.260,40	169.327.121,70	161.920.883,11
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	57.426.958,87	-41.415.416,00	7.420.815,21	-5.260.288,89
Καθαρό χρέος	<u>447.718.647,57</u>	<u>312.928.844,40</u>	<u>176.747.936,91</u>	<u>156.660.594,22</u>
Ίδια κεφάλαια	<u>157.138.584,94</u>	<u>147.698.500,89</u>	<u>171.208.163,32</u>	<u>174.600.362,54</u>
Συντελεστής μόχλευσης	74,0%	67,9%	50,8%	47,3%

Ο συντελεστής μόχλευσης του Ομίλου αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση από 67,9% σε 74%, συνεπεία κυρίως της σταδιακής αποπληρωμής του κατασκευαστικού κόστους του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο Μαρούσι Αττικής, αλλά και των πρόσκαιρα δυσμενών συνθηκών ρευστότητας στη Ρουμανία. Ωστόσο, ο συντελεστής μόχλευσης παραμένει χαμηλός σε σχέση με άλλες συναφείς επιχειρήσεις. Παράλληλα, και ο συντελεστής μόχλευσης της Εταιρείας αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση από 47,3% σε 50,8%, συνέπεια των προαγορών εμπορευμάτων για την επίτευξη καλύτερων τιμών καθώς επίσης και για την αγορά επενδυτικών αγαθών.

#### **5.3.1.4 Λογιστικές αρχές και Λογιστικοί χειρισμοί**

Το σύνολο των λογιστικών αρχών και χειρισμών που υιοθετεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και την αποτίμηση κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων παρατίθενται στη παράγραφο 5.2.1 "Πλαίσιο Κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων" και στις επιμέρους σημειώσεις για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

#### **5.3.1.5 Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων**

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

## 5.4 Ενσώματα πάγια – επενδύσεις σε ακίνητα & άυλα περιουσιακά στοιχεία

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου και της Εταιρείας περιγράφονται παρακάτω

Ο ΟΜΙΛΟΣ								
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο	Επενδύσεις σε ακίνητα
<b><u>Αξία κτίσης</u></b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>19.125.924,16</b>	<b>78.177.969,50</b>	<b>7.343.591,80</b>	<b>2.482.382,88</b>	<b>49.142.549,60</b>	<b>37.394.912,22</b>	<b>193.667.330,16</b>	<b>82.921.784,00</b>
Προσθήκες	2.324.270,00	21.082.404,62	1.433.980,14	263.874,55	9.739.031,92	3.207.557,29	38.051.118,52	224.844,00
Μεταφορές	0,00	-698.000,00	11.840,00	0,00	208.690,00	-2.687.442,00	-3.164.912,00	-7.023.628,00
Συν/κες Διαφορές	-235.096,00	-429.803,67	-965.157,35	-42.861,00	-3.771.300,00	1.057.238,86	-4.386.979,16	0,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	-532.479,03	-40.573,70	-197.451,46	-1.150.550,00	-21.836,00	-1.942.890,19	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>21.215.098,16</b>	<b>97.600.091,42</b>	<b>7.783.680,89</b>	<b>2.505.944,97</b>	<b>54.168.421,52</b>	<b>38.950.430,37</b>	<b>222.223.667,33</b>	<b>76.123.000,00</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>21.215.098,16</b>	<b>97.600.091,42</b>	<b>7.783.680,89</b>	<b>2.505.944,97</b>	<b>54.168.421,52</b>	<b>38.950.430,37</b>	<b>222.223.667,33</b>	<b>76.123.000,00</b>
Προσθήκες	0,00	8.232.568,54	816.617,92	191.093,00	7.135.243,93	4.263.289,26	20.638.812,65	965.215,00
Μεταφορές	0,00	661.700,00	0,00	0,00	1.006.834,00	-1.656.394,43	12.139,57	0,00
Συν/κες Διαφορές	-284.073,00	-19.973,10	182.156,27	-26.984,00	230.656,29	-211.567,00	-129.784,54	0,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	-2.647.913,32	-227.484,03	-373.764,48	-2.351.703,28	0,00	-5.600.865,11	-6.385,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>20.931.025,16</b>	<b>103.826.473,54</b>	<b>8.554.971,05</b>	<b>2.296.289,49</b>	<b>60.189.452,46</b>	<b>41.345.758,20</b>	<b>237.143.969,90</b>	<b>77.081.830,00</b>
<b><u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u></b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>18.957.000,00</b>	<b>3.438.000,00</b>	<b>1.639.000,00</b>	<b>28.919.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>52.953.000,00</b>	<b>0,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	4.266.000,00	865.929,54	256.000,00	5.061.000,00	0,00	10.448.929,54	227.060,00
Μεταφορές	0,00	-1.276.000,00	1.097.000,00	46.000,00	-1.372.000,00	0,00	-1.505.000,00	275.249,00
Συν/κες Διαφορές	0,00	207.000,00	-558.000,00	-42.000,00	-1.647.000,00	0,00	-2.040.000,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	-332.000,00	-41.000,00	-93.000,00	-758.000,00	0,00	-1.224.000,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>21.822.000,00</b>	<b>4.801.929,54</b>	<b>1.806.000,00</b>	<b>30.203.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.632.929,54</b>	<b>502.309,00</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>0,00</b>	<b>21.822.000,00</b>	<b>4.801.929,54</b>	<b>1.806.000,00</b>	<b>30.203.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58.632.929,54</b>	<b>502.309,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	4.684.184,29	1.089.967,92	197.217,77	5.796.959,29	0,00	11.768.329,27	1.043.082,57
Συν/κες Διαφορές	0,00	-1.249,93	101.951,79	-19.128,00	164.203,55	0,00	245.777,41	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	-2.248.039,02	-223.585,10	-234.214,21	-2.093.670,97	0,00	-4.799.509,30	-3.395,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>0,00</b>	<b>24.256.895,34</b>	<b>5.770.264,15</b>	<b>1.749.875,56</b>	<b>34.070.491,87</b>	<b>0,00</b>	<b>65.847.526,92</b>	<b>1.541.996,57</b>
<b><u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008</u></b>	<b>21.215.098,16</b>	<b>75.778.091,42</b>	<b>2.981.751,35</b>	<b>699.944,97</b>	<b>23.965.421,52</b>	<b>38.950.430,37</b>	<b>163.590.737,79</b>	<b>75.620.691,00</b>
<b><u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009</u></b>	<b>20.931.025,16</b>	<b>79.569.578,20</b>	<b>2.784.706,90</b>	<b>546.413,93</b>	<b>26.118.960,59</b>	<b>41.345.758,20</b>	<b>171.296.442,98</b>	<b>75.539.833,43</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>								
	<b>Γήπεδα Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια &amp; Κτιριακές ενκ/σεις</b>	<b>Μηχανήματα &amp; μηχανικός εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά Μέσα</b>	<b>Έπιπλα &amp; λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Πάγια υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>Επενδύσεις σε ακίνητα</b>
<b><i>Αξία κτίσης</i></b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>102.230,16</b>	<b>23.258.984,05</b>	<b>3.432.673,33</b>	<b>1.291.737,10</b>	<b>19.492.153,24</b>	<b>3.481.229,47</b>	<b>51.059.007,35</b>	<b>0,00</b>
Προσθήκες	0,00	2.122.458,16	367.725,34	81.937,55	1.275.848,70	373.977,29	4.221.947,04	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-670.563,00	-670.563,00	0,00
Συν/κες Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	-4.887,46	0,00	0,00	-4.887,46	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>102.230,16</b>	<b>25.381.442,21</b>	<b>3.800.398,67</b>	<b>1.368.787,19</b>	<b>20.768.001,94</b>	<b>3.184.643,76</b>	<b>54.605.503,93</b>	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>102.230,16</b>	<b>25.381.442,21</b>	<b>3.800.398,67</b>	<b>1.368.787,19</b>	<b>20.768.001,94</b>	<b>3.184.643,76</b>	<b>54.605.503,93</b>	<b>0,00</b>
Προσθήκες	0,00	1.950.247,29	177.016,14	0,00	1.403.772,66	1.407.302,26	4.938.338,35	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συν/κες Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	-5.330,48	-11.483,65	0,00	-16.814,13	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>102.230,16</b>	<b>27.331.689,50</b>	<b>3.977.414,81</b>	<b>1.363.456,71</b>	<b>22.160.290,95</b>	<b>4.591.946,02</b>	<b>59.527.028,15</b>	<b>0,00</b>
<b><i>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</i></b>								
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>7.576.218,71</b>	<b>2.342.928,38</b>	<b>1.048.203,99</b>	<b>15.039.749,95</b>	<b>0,00</b>	<b>26.007.101,03</b>	<b>0,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	1.105.398,42	235.537,66	95.371,41	1.581.745,42	0,00	3.018.052,91	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συν/κες Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	-1.344,05	0,00	0,00	-1.344,05	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>0,00</b>	<b>8.681.617,13</b>	<b>2.578.466,04</b>	<b>1.142.231,35</b>	<b>16.621.495,37</b>	<b>0,00</b>	<b>29.023.809,89</b>	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>0,00</b>	<b>8.681.617,13</b>	<b>2.578.466,04</b>	<b>1.142.231,35</b>	<b>16.621.495,37</b>	<b>0,00</b>	<b>29.023.809,89</b>	<b>0,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	1.223.650,82	233.629,64	70.715,96	1.548.036,09	0,00	3.076.032,51	0,00
Συν/κες Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	-3.773,21	-9.448,44	0,00	-13.221,65	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>0,00</b>	<b>9.905.267,95</b>	<b>2.812.095,68</b>	<b>1.209.174,10</b>	<b>18.160.083,02</b>	<b>0,00</b>	<b>32.086.620,75</b>	<b>0,00</b>
<b><i>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008</i></b>								
	<b>102.230,16</b>	<b>16.699.825,08</b>	<b>1.221.932,63</b>	<b>226.555,84</b>	<b>4.146.506,57</b>	<b>3.184.643,76</b>	<b>25.581.694,04</b>	<b>0,00</b>
<b><i>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009</i></b>								
	<b>102.230,16</b>	<b>17.426.421,55</b>	<b>1.165.319,13</b>	<b>154.282,61</b>	<b>4.000.207,93</b>	<b>4.591.946,02</b>	<b>27.440.407,40</b>	<b>0,00</b>

## Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία – Υπεραξία ενοποιήσεως

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>						
	Λογισμικά Προγράμματα	Από Απόκτηση Θυγατρικής	Μισθωτικά Δικαιώματα	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο Ομίλου	Υπεραξία
<b><u>Αξία κτήσης</u></b>						
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2008</b>	<b>6.617.849,43</b>	<b>3.859.760,00</b>	<b>0,00</b>	<b>62.588.718,23</b>	<b>73.066.327,66</b>	<b>87.781.580,51</b>
Μεταφορές	0,00	-3.859.760,00	3.339.394,00	520.366,00	0,00	0,00
<b><u>Αναταξινόμημένο</u></b>						
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2008</b>	<b>6.617.849,43</b>	<b>0,00</b>	<b>3.339.394,00</b>	<b>63.109.084,23</b>	<b>73.066.327,66</b>	<b>87.781.580,51</b>
Προσθήκες	502.453,12	0,00	658.068,00	117.933,17	1.278.454,29	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-27.128,00	0,00	0,00	-815.720,50	-842.848,50	0,00
Μεταφορές	972.660,00	0,00	-5.211,00	-314.535,00	652.914,00	0,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	-19.629,00	0,00	0,00	0,00	-19.629,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>8.046.205,55</b>	<b>0,00</b>	<b>3.992.251,00</b>	<b>62.096.761,90</b>	<b>74.135.218,45</b>	<b>87.781.580,51</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2009</b>	<b>8.046.205,55</b>	<b>0,00</b>	<b>3.992.251,00</b>	<b>62.096.761,90</b>	<b>74.135.218,45</b>	<b>87.781.580,51</b>
Προσθήκες	640.395,45	0,00	590.000,00	4.672,00	1.235.067,45	0,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	-977,98	-977,98	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-14.508,00	0,00	0,00	198.002,56	183.494,56	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>8.672.093,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4.582.251,00</b>	<b>62.298.458,48</b>	<b>75.552.802,48</b>	<b>87.781.580,51</b>
<b><u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u></b>						
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2008</b>	<b>3.534.746,97</b>	<b>19.390,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.725.328,40</b>	<b>16.279.465,37</b>	<b>0,00</b>
Μεταφορές	0,00	-19.390,00	957.924,00	-938.534,00	0,00	0,00
<b><u>Αναταξινόμημένο</u></b>						
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2008</b>	<b>3.534.746,97</b>	<b>0,00</b>	<b>957.924,00</b>	<b>11.786.794,40</b>	<b>16.279.465,37</b>	<b>0,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	930.809,55	0,00	299.033,00	1.230.684,02	2.460.526,57	0,00
Μεταφορές	-8.717,00	0,00	-1.165,00	2.170,00	-7.712,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	-16.632,83	0,00	0,00	0,00	-16.632,83	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-11.982,00	0,00	0,00	-4.085,61	-16.067,61	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>4.428.224,69</b>	<b>0,00</b>	<b>1.255.792,00</b>	<b>13.015.562,81</b>	<b>18.699.579,50</b>	<b>0,00</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>						
<b>01.01.2009</b>	<b>4.428.224,69</b>	<b>0,00</b>	<b>1.255.792,00</b>	<b>13.015.562,81</b>	<b>18.699.579,50</b>	<b>0,00</b>
Αποσβέσεις περιόδου	901.255,92	0,00	374.558,00	1.237.034,86	2.512.848,78	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.482,00	0,00	0,00	1.363,18	-3.118,82	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>5.324.998,61</b>	<b>0,00</b>	<b>1.630.350,00</b>	<b>14.253.960,85</b>	<b>21.209.309,46</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>						
<b>31.12.2008</b>	<b>3.617.980,86</b>	<b>0,00</b>	<b>2.736.459,00</b>	<b>49.081.199,09</b>	<b>55.435.638,95</b>	<b>87.781.580,51</b>
<b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>						
<b>31.12.2009</b>	<b>3.347.094,39</b>	<b>0,00</b>	<b>2.951.901,00</b>	<b>48.044.497,63</b>	<b>54.343.493,02</b>	<b>87.781.580,51</b>

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>			
	<b>Λογισμικά Προγράμματα</b>	<b>Παραχ.&amp; δικαιωμ. βιομ ιδιοκτησίας</b>	<b>Σύνολο Εταιρείας</b>
<b><i>Αξία κτήσης</i></b>			
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>5.268.882,41</b>	<b>58.694.057,23</b>	<b>63.962.939,64</b>
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
<b>Αναταξινομημένο Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>5.268.882,41</b>	<b>58.694.057,23</b>	<b>63.962.939,64</b>
Προσθήκες	321.440,12	25.300,00	346.740,12
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	670.563,00	0,00	670.563,00
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>6.260.885,53</b>	<b>58.719.357,23</b>	<b>64.980.242,76</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>6.260.885,53</b>	<b>58.719.357,23</b>	<b>64.980.242,76</b>
Προσθήκες	208.842,45	0,00	208.842,45
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>6.469.727,98</b>	<b>58.719.357,23</b>	<b>65.189.085,21</b>
<b><i>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</i></b>			
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>2.566.981,95</b>	<b>11.738.811,40</b>	<b>14.305.793,35</b>
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
<b>Αναταξινομημένο Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008</b>	<b>2.566.981,95</b>	<b>11.738.811,40</b>	<b>14.305.793,35</b>
Αποσβέσεις περιόδου	753.132,75	1.175.153,17	1.928.285,92
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2008</b>	<b>3.320.114,70</b>	<b>12.913.964,57</b>	<b>16.234.079,27</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009</b>	<b>3.320.114,70</b>	<b>12.913.964,57</b>	<b>16.234.079,27</b>
Αποσβέσεις περιόδου	720.288,21	1.176.411,14	1.896.699,35
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2009</b>	<b>4.040.402,91</b>	<b>14.090.375,71</b>	<b>18.130.778,62</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008</b>	<b>2.940.770,83</b>	<b>45.805.392,66</b>	<b>48.746.163,49</b>
<b>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2009</b>	<b>2.429.325,07</b>	<b>44.628.981,52</b>	<b>47.058.306,59</b>

## 5.5 Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

Οι συμμετοχές της μητρικής αναλύονται ως ακολούθως.

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	12.599.970,01	12.599.970,01
HELLENIC TURIST BUREAU S.A.	499.950,00	499.950,00
HDFS SCOPJE DOO	960.000,00	960.000,00
ELMEC SPORT ABETE	217.323.969,61	217.131.605,52
	<b>231.383.889,62</b>	<b>231.191.525,53</b>

## 5.6 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι «Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση» του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται στους κατωτέρω πίνακες:

### α. Όμιλος

	Evenis AE	Λητώ AE	Ζανής Λαλάς & Σία ΕΕ	Σύγχρ. Βρετανικά Πολ/τα Ρόδου ΕΠΕ	Αχαϊκή Συνεταιρισ- τική Τράπεζα	Προκαταβολές	Multirama	A.T.E	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01/01/2008</b>	<b>0,00</b>	<b>338.328,00</b>	<b>1.467,00</b>	<b>293,00</b>	<b>2.201,00</b>	<b>69.457,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>411.746,00</b>
Προσθήκες	35.660,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.660,00
Απομειώσεις	-35.660,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-35.660,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	448.983,60	334.638,40	33.642,92	817.264,92
Αποτίμηση 01.01.08 - 31.12.08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-126.636,40	-104.951,60	-5.500,00	-237.088,00
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2008</b>	<b>0,00</b>	<b>338.328,00</b>	<b>1.467,00</b>	<b>293,00</b>	<b>2.201,00</b>	<b>69.457,00</b>	<b>322.347,20</b>	<b>229.686,80</b>	<b>28.142,92</b>	<b>991.922,92</b>
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.735,00	0,00	0,00	0,00	10.735,00
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-80.192,00	0,00	0,00	0,00	-80.192,00
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	0,00	-1.467,00	0,00	0,00	0,00	-314.985,38	0,00	0,00	-316.452,38
Αποτίμηση 01.01.09-31.12.09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-7.361,82	88.593,48	-300,00	80.931,66
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>0,00</b>	<b>338.328,00</b>	<b>0,00</b>	<b>293,00</b>	<b>2.201,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>318.280,28</b>	<b>27.842,92</b>	<b>686.945,20</b>

## β. Εταιρεία

	Multirama	A.T.E	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01/01/2008</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Μεταφορές	448.983,60	334.638,40	20.542,92	<b>804.164,92</b>
Αποτίμηση 01.01.08 - 31.12.08	-126.636,40	-104.951,60	0,00	<b>-231.588,00</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2008</b>	<b>322.347,20</b>	<b>229.686,80</b>	<b>20.542,92</b>	<b>572.576,92</b>
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Μειώσεις	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Μεταφορές	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Πωλήσεις	-314.985,38	0,00	0,00	<b>-314.985,38</b>
Αποτίμηση 01.01.09-31.12.09	-7.361,82	88.593,48	0,00	<b>81.231,66</b>
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2009</b>	<b>0,00</b>	<b>318.280,28</b>	<b>20.542,92</b>	<b>338.823,20</b>

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση της εταιρείας αφορούν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμήθηκαν με τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος της συνεδρίασεως του Χρηματιστηρίου στις 31 Δεκεμβρίου 2009 (επίπεδο 1).

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση του ομίλου αφορούν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμήθηκαν με τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος της συνεδρίασεως του Χρηματιστηρίου στις 31 Δεκεμβρίου 2009 (επίπεδο 1) καθώς και μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμώνται στην τιμή κτήσης τους και ελέγχονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για απομείωση μέσω των αποτελεσμάτων. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε κατά την 31.12.2009 δεν προέκυψαν ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης αυτών.

## 5.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	1.236.399,00	583.460,00	0,00	0,00
Καταβληθείσες εγγυήσεις	6.411.267,10	5.713.280,87	3.871.420,05	3.832.995,79
Λοιπές απαιτήσεις	1.196.093,40	1.024.299,84	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>8.843.759,50</b>	<b>7.321.040,71</b>	<b>3.871.420,05</b>	<b>3.832.995,79</b>

## 5.8 Αποθέματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Εμπορεύματα	161.701.165,32	158.274.422,17	45.202.026,81	49.560.311,15
Προϊόντα - Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	261.876,00	636.366,00	0,00	0,00
Υλικά Συσκευασίας	317.529,77	189.718,20	311.913,99	160.781,00
Μειών: Διαφορές αποτίμησης	-2.032.653,32	-3.016.477,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>160.247.917,77</b>	<b>156.084.029,37</b>	<b>45.513.940,80</b>	<b>49.721.092,15</b>

Τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης αυτών, με εξαίρεση ορισμένα αποθέματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων, τα οποία αποτιμήθηκαν στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, με αποτέλεσμα να προκύπτουν οι απεικονιζόμενες ανωτέρω «διαφορές αποτίμησης». Το εν λόγω κονδύλι μειώθηκε από χιλ. € 3.016 σε χιλ. € 2.032 δεδομένου ότι τα αποθέματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων μειώθηκαν κατά 3.000 εκατ. ευρώ περίπου. Η μείωση των εν λόγω αποθεμάτων οφείλεται στην καταστροφή ορισμένων εξ αυτών και στην διάθεση των υπολοίπων σε χαμηλές τιμές με αποτέλεσμα την επιβάρυνση του κόστους πωληθέντων. Έτσι το έσοδο που δημιουργήθηκε από την αντίστοιχη μείωση των διαφορών αποτίμησης ωφέλησε ισόποσα το κόστος πωληθέντων.

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

## 5.9 Εμπορικές απαιτήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Εμπορικές Απαιτήσεις- (πελάτες)	34.455.583,91	29.671.759,80	7.025.764,47	64.138,51
Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρον.)& γραμμ.	19.682.750,49	13.871.224,90	0,00	3.339,16
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-995.992,00	-834.124,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>53.142.342,40</b>	<b>42.708.860,70</b>	<b>7.025.764,47</b>	<b>67.477,67</b>

Η σχηματισθείσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις προέκυψε από την μεμονομένη εξέταση της ικανότητας αποπληρωμής του υπολοίπου του για κάθε ένα πελάτη – χρεώστη, λαμβάνοντας υπόψη και την παλαιότητα αυτού. Για υπόλοιπα πελατών που έχουν δοθεί για διεκδίκηση μέσω της νομικής οδού, λαμβάνεται υπόψη η εκτίμηση του νομικού συμβούλου.

Η κίνηση της πρόβλεψης των επισφαλών απαιτήσεων έχει ως εξής

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
<b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01.01.2009</b>	<b>834.124,00</b>	<b>0,00</b>
Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο 01.01.-31.12.2009	189.734,00	0,00
Διαγραφές/Εισπράξεις χρήσεως 01.01.-31.12.2009	-27.866,00	0,00
<b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 31.12.2009</b>	<b>995.992,00</b>	<b>0,00</b>

Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ανάλογα με το διάστημα κατά το οποίο θα καταστούν απαιτητές:

Ενηλικιωμένα υπόλοιπα πελατών	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Από 0 έως 3 μήνες	21.766.637,92	17.689.818,22	1.063.137,51	67.477,67
Από 3 έως 6 μήνες	17.381.551,10	13.504.668,11	734.032,06	0,00
Από 6 έως 9 μήνες	9.553.013,39	7.241.877,82	3.555.786,26	0,00
> 9 μηνών	4.169.549,91	4.206.620,55	1.672.808,64	0,00
<b>Μη ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>52.870.752,32</b>	<b>42.642.984,70</b>	<b>7.025.764,47</b>	<b>67.477,67</b>
Πάνω από 12 μήνες	1.267.582,08	900.000,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη απομείωσης	-995.992,00	-834.124,00	0,00	0,00
<b>Ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις</b>	<b>271.590,08</b>	<b>65.876,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>53.142.342,40</b>	<b>42.708.860,70</b>	<b>7.025.764,47</b>	<b>67.477,67</b>

Η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι δοθείσες εγγυήσεις και λοιπές πιστωτικές ενισχύσεις ανέρχεται την 31.12.2009 για τον Όμιλο σε € 53.142.342,40 και για την Εταιρεία σε € 7.025.764,47 και για την 31.12.2008 σε € 42.708.860,70 και € 67.477,67 αντίστοιχα.

Τέλος σημειώνουμε ότι οι λογιστικές αξίες των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις εύλογες αξίες τους.

### 5.10 Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	21.713.245,00	19.826.383,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις από το δημόσιο	7.969.247,61	11.681.524,20	1.142.046,56	1.141.928,11
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	6.267.111,44	6.728.478,83	672.397,09	683.353,18
Προκαταβολές στο προσωπικό	171.177,23	57.423,00	143.024,23	0,00
Αγορές υπό τακτοποίηση	761.584,00	547.426,00	0,00	0,00
Λοιπές Απαιτήσεις	7.685.682,72	7.362.731,42	4.131.930,42	3.697.221,30
Προπληρωθέντα έξοδα	1.681.265,00	925.407,00	0,00	0,00
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.850,00	26.756,00	0,00	0,00
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	121.585,00	316.174,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>46.374.748,00</b>	<b>47.472.303,45</b>	<b>6.089.398,30</b>	<b>5.522.502,59</b>

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

### 5.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Διαθέσιμα στο ταμείο	2.368.702,48	2.453.823,73	770.317,70	709.932,42
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	55.058.256,39	38.961.950,17	6.650.497,51	4.550.356,47
<b>Σύνολο</b>	<b>57.426.958,87</b>	<b>41.415.773,90</b>	<b>7.420.815,21</b>	<b>5.260.288,89</b>

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία του Ομίλου και της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

### 5.12 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	7.024.416,00	0,00	0,00
	0,00	7.024.416,00	0,00	0,00

Κατά την χρήση του 2008 ο Όμιλος είχε ταξινομήσει ακίνητο θυγατρικής ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5. Στη διάρκεια της ίδιας χρήσης υπογράφηκε προσύμφωνο πώλησης του ακινήτου έναντι ποσού € 7.300 χιλ. Τον Ιανουάριο του 2009 υπογράφηκε το οριστικό συμβόλαιο πώλησης, με τίμημα ίσο με το προσυμφωνηθέν. Από την πώληση αυτή προέκυψε για τον όμιλο κέρδος ποσού € 302 χιλ.

### 5.13 Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό Υπέρ το άρτιο

Το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 52.675.000 μετοχές, με ονομαστική αξία € 0,30 ανά μετοχή. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως και συμμετέχουν στα κέρδη.

Οι πληροφορίες σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά υπέρ το άρτιο παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007	52.675.000	52.675.000	15.802.500,00	65.259.016,79
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	52.675.000	52.675.000	15.802.500,00	65.259.016,79
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009	52.675.000	52.675.000	15.802.500,00	65.259.016,79

### 5.14 Αποθεματικά / Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης

Τα αποθεματικά κεφάλαια καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Τακτικό Αποθεματικό	12.722.073,01	12.242.636,49	12.041.563,36	12.041.563,36
Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	23.058.074,68	22.475.775,52	22.920.729,99	21.880.798,30
Έκτακτα αποθεματικά	4.537.583,47	4.537.583,47	4.537.583,47	4.537.583,47
Αποθεματικά εύλογης αξίας	75.431,66	-5.500,36	81.231,66	0,00
Διαφ. αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	49.807,78	49.807,78	49.807,78	49.807,78
Ίδιες μετοχές	-11.660.088,10	-10.617.548,66	-8.327.236,10	-7.284.696,66
<b>Σύνολο λοιπών αποθεματικών</b>	<b>28.782.882,50</b>	<b>28.682.754,24</b>	<b>31.303.680,16</b>	<b>31.225.056,25</b>
<b>Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης</b>				
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.267.542,31	-6.023.346,90	0,00	0,00

Το παραπάνω κονδύλι «αφορολόγητα αποθεματικά απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα» περιλαμβάνει αποθεματικά ειδικών διατάξεων, αποθεματικό για Ίδιες μετοχές και λοιπά αφορολόγητα αποθεματικά.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά ανά τρίμηνο οι αγορές των ιδίων μετοχών του Ομίλου και της Εταιρείας για την περίοδο 01.01.09-31.12.09.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΓΟΡΑΣ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΤΜΧ)	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΙΔΙΩΝ ΜΤΧ	ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΤΜΧ)	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΙΔΙΩΝ ΜΤΧ
<b>Υπόλοιπο 31.12.08</b>		<b>879.664</b>		<b>668.724</b>
Α Τρίμηνο 09	35.926	915.590	35.926	704.650
Β Τρίμηνο 09	13.583	929.173	13.583	718.233
Γ Τρίμηνο 09	48.218	977.391	48.218	766.451
Δ Τρίμηνο 09	78.405	1.055.796	78.405	844.856

Το συνολικό κόστος αγοράς των Ιδίων μετοχών κατά την 31.12.09 και 31.12.08 αναφέρεται στον παρακάτω πίνακα.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008	879.664	10.617.548,66	668.724	7.284.696,66
31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2009	1.055.796	11.660.088,10	844.856	8.327.236,10

Με βάση τις διατάξεις του άρθρου 16 του Ν. 2190/1920, η απόκτηση των ιδίων μετοχών γίνεται μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης η οποία καθορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων αποκτήσεων και ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, καθώς και τη διάρκεια για την οποία χορηγείται η έγκριση, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 24 μήνες. Η ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η απόκτηση δε αυτών δεν επιτρέπεται να έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, προσαυξημένο με τα αποθεματικά των οποίων από το νόμο ή το καταστατικό απαγορεύεται η διανομή τους και οι ίδιες μετοχές οι οποίες αποκτήθηκαν πρέπει να έχουν αποπληρωθεί πλήρως. Για όσες από τις εν λόγω μετοχές η απόκτησή τους έχει αποφασιστεί πριν την 8<sup>η</sup> Αυγούστου 2007 (ημερομηνία έναρξης ισχύος Ν. 3604/2007) πρέπει να πωληθούν μέσα σε μία τριετία από την ημερομηνία αγοράς τους, ή να διανεμηθούν στο προσωπικό της εταιρείας, άλλως να ακυρωθούν. Έτσι για τις ίδιες μετοχές που έχουν αποκτηθεί πριν την εφαρμογή του Ν. 3604/2007 η εταιρεία θα προβεί στις ενέργειες που ορίζονται από το προϋπάρχον καθεστώς.

## 5.15 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Δανειακά κεφάλαια: Ανάλυση</b>				
Ομολογιακά δάνεια	272.841.555,00	145.062.277,00	160.000.000,00	60.000.000,00
Τραπεζικά δάνεια	62.534.369,70	187.995.612,20	9.327.121,70	101.920.883,11
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	54.915.764,00	21.286.371,00	0,00	0,00
	<b>390.291.688,70</b>	<b>354.344.260,20</b>	<b>169.327.121,70</b>	<b>161.920.883,11</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	262.223.469,13	270.634.034,89	95.000.000,00	160.000.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	128.068.219,57	83.710.225,31	74.327.121,70	1.920.883,11
	<b>390.291.688,70</b>	<b>354.344.260,20</b>	<b>169.327.121,70</b>	<b>161.920.883,11</b>
<b>Ομολογιακά δάνεια</b>				
Άνω των 5 ετών	9.888.890,00	10.888.897,00	0,00	0,00
Από 1 έως 5 έτη	196.222.225,00	133.611.110,00	95.000.000,00	60.000.000,00
Έως 1 έτος	66.730.440,00	562.270,00	65.000.000,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>272.841.555,00</b>	<b>145.062.277,00</b>	<b>160.000.000,00</b>	<b>60.000.000,00</b>
<b>Τραπεζικά δάνεια</b>				
Άνω των 5 ετών	0,00	0,00	0,00	0,00
Από 1 έως 5 έτη	4.897.840,13	107.430.143,09	0,00	100.000.000,00
Έως 1 έτος	57.636.529,57	80.565.469,11	9.327.121,70	1.920.883,11
<b>Σύνολο</b>	<b>62.534.369,70</b>	<b>187.995.612,20</b>	<b>9.327.121,70</b>	<b>101.920.883,11</b>
<b>Χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>				
Άνω των 5 ετών	35.987.184,00	12.518.026,00	0,00	0,00
Από 1 έως 5 έτη	15.227.330,00	7.091.910,00	0,00	0,00
Έως 1 έτος	3.701.250,00	1.676.435,00	0,00	0,00
	<b>54.915.764,00</b>	<b>21.286.371,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Κατά την εξεταζόμενη περίοδο τα ομολογιακά δάνεια του ομίλου μεταβλήθηκαν κατά € 127 εκατ. Η μητρική εταιρεία προχώρησε στην μετατροπή μακροπρόθεσμου δανείου ποσού € 100 εκατ. σε ομολογιακό δάνειο λήξης 2013. Για το δάνειο αυτό εκδόθηκαν 20 ομολογίες ποσού € 5 εκατ. η κάθε μία. Η λήξη της πρώτης ομολογίας είναι 31/07/2010, η δεύτερη ομολογία είναι λήξης 31/07/2011. Οι δύο επόμενες ομολογίες έχουν λήξη την 31/07/2012. Από τις επόμενες 16 ομολογίες οι 4 ομολογίες λήγουν 31/07/2013 και οι τελευταίες 12 λήγουν 31/12/2013

Το ομολογιακό δάνειο της θυγατρικής «Elmec Sport ABETE» ποσού € 52 εκατ. προέρχεται α) από προϋπάρχοντα ομολογιακά δάνεια ποσού € 23,5 εκατ. για το οποίο εκδόθηκαν εννέα ομολογίες ονομαστικής αξίας εκάστης ποσού 3,4 εκατ. ευρώ. Η λήξη της πρώτης ομολογίας θα είναι στις 14/9/2011 και της τελευταίας στις 14/9/2015. β) την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου 15 εκατ. ευρώ με λήξη 25/02/2013 για το οποίο εκδόθηκαν 6 ομολογίες εκ των οποίων οι 2 πρώτες ομολογίες ανέρχονται σε ποσό € 1,5 εκατ. και οι επόμενες 4 ποσό € 3 εκατ. Η λήξη της πρώτης ομολογίας είναι 25/08/2010 και η τελευταία 25/02/2013. Το δάνειο αυτό χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας και γ) από την θυγατρική εταιρεία Factory Outlet Airport AE, η οποία κατά την 31/12/2009 συγχωνεύτηκε με την μητρική εταιρεία Elmec Sport ABETE, ποσού € 13,5 εκατ. το οποίο προέρχεται από την μετατροπή βραχυπρόθεσμης γραμμής πίστωσης ποσού € 9 εκατ. και προϋπάρχοντος ομολογιακού ποσού € 4,5 εκατ. Για το δάνειο αυτό εκδόθηκαν εννέα ομολογίες ονομαστικής αξίας εκάστης ποσού 1.500.000 ευρώ. Η λήξη της πρώτης ομολογίας θα είναι στις 10/10/2011 και της τελευταίας στις 10/10/2015.

Επίσης για το ομολογιακό δάνειο αξίας 60 εκατ. € η μητρική εταιρεία βρίσκεται στο τελικό στάδιο των συζητήσεων για την μετατροπή αυτού σε μακροπρόθεσμο.

Από θυγατρικές εταιρίες του ομίλου υπογράφηκαν νέες πιστοδοτικές γραμμές αξίας 10 εκατ. ευρώ.

Η αύξηση που παρατηρείται στις χρηματοδοτικές μισθώσεις προέρχεται από την σύναψη με την Εμπορική Leasing και την EFG Leasing (από 50% έκαστη) για το δανεισμό ποσού 40 εκατ. ευρώ για 15 έτη με τη μέθοδο της πώλησης και επαναμίσθωσης ακινήτου (sale and lease back). Κατά τη χρήση 2009 εισέρευσαν 35 εκατ. ευρώ από την κίνηση αυτή και χρησιμοποιήθηκαν ως επί το πλείστον για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Τα υπόλοιπα 5 εκατ. ευρώ εκταμιεύθηκαν το Φεβρουάριο του 2010 και χρησιμοποιήθηκαν επίσης για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Τέλος οι υποχρεώσεις του Ομίλου από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν πέντε μακροπρόθεσμες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχουν υπογράψει θυγατρικές του για την απόκτηση ακινήτων. Δύο από αυτές αφορούν την θυγατρική εταιρεία ELMEC SPORT ABETE. Τα καταβλητέα από τον Όμιλο μισθώματα βάσει των εν λόγω συμβάσεων υπολογίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο συνδεδεμένο με το EURIBOR.

## 5.16 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2009		31.12.2008	
	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>								
Ενσώματα Πάγια	274.001,38	1.805.787,00	385.366,11	1.897.619,65	238.411,78	0,00	179.246,31	0,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	170.530,20	810.110,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα πάγια	-214.118,29	389.692,75	-172.599,67	482.461,25	-227.616,21	389.692,75	-186.097,59	482.461,25
Leasing	0,00	1.155.400,00	0,00	1.416.227,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	32.619,24	0,00	41.680,12	0,00	32.619,24	0,00	41.680,12	0,00
Αποτιμήσεις	4.318,00	0,00	0,00	52.988,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>								
Απαιτήσεις	470.403,00	1.034.395,98	447.053,00	1.034.395,98	0,00	1.034.395,98	0,00	1.034.395,98
Προβλέψεις	1.047.301,00	0,00	1.293.452,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημίες	2.546.685,00	0,00	2.551.323,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.318.814,17	0,00	1.262.486,17	0,00	1.311.621,00	0,00	1.255.293,00	0,00
Υποχρεώσεις	-134.128,76	1.515.621,90	0,00	1.498.100,96	-134.128,76	1.256.476,53	0,00	1.256.476,53
<b>Σύνολο</b>	<b>5.516.424,94</b>	<b>6.711.007,75</b>	<b>5.808.760,73</b>	<b>6.381.792,84</b>	<b>1.220.907,05</b>	<b>2.680.565,26</b>	<b>1.290.121,84</b>	<b>2.773.333,76</b>
Συμφηφισμός	-2.537.408,00	-2.537.408,00	-1.686.924,00	-1.686.924,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.979.016,94</b>	<b>4.173.599,75</b>	<b>4.121.836,73</b>	<b>4.694.868,84</b>	<b>1.220.907,05</b>	<b>2.680.565,26</b>	<b>1.290.121,84</b>	<b>2.773.333,76</b>

## 5.17 Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης, το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία παρουσιάζεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη η οποία έγινε με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2009. Οι βασικές εκτιμήσεις της αναλογιστικής μελέτης είναι οι εξής:

Ημερομηνία Αποτίμησης	Επιτόκιο Προεξόφλησης	Πληθωρισμός	Αύξηση Αποδοχών
<b>31.12.2009</b>	4,56%	2,50%	2,20%
<b>31.12.2008</b>	5,70%	2,50%	2,35%

Σύμφωνα με το ΔΛΠ19, οι λογιστικές απεικονίσεις των υποχρεώσεων του Ν.2112/20 για την εταιρεία είναι ως ακολούθως (ποσά σε €):

## ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Λογιστικές απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ19	01.01- 31.12.09	01.01- 31.12.08
<b>Περίοδος</b>		
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	8.637.461	8.353.584
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	385.366	763.923
Μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας	-2.521.050	-2.841.042
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>6.501.777</b>	<b>6.276.465</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	322.974	333.121
Τόκος στην υποχρέωση	445.621	330.636
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς / (κέρδους)	0	0
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	285.863	293.231
<b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.054.458</b>	<b>956.988</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	849.476	794.054
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.903.934</b>	<b>1.751.042</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	6.276.465	5.667.332
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-1.678.622	-1.141.909
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	1.903.934	1.751.042
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>6.501.777</b>	<b>6.276.465</b>
Προσαρμογή	0	0
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>6.501.777</b>	<b>6.276.465</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	8.353.584	7.025.296
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	322.974	333.121
Κόστος τόκου	445.621	330.636
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-1.678.622	-1.141.909
Επιπλέον πληρωμές ή εξόδα / (έσοδα)	767.302	742.189
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	83.090	2.061.141
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	343.512	-996.890
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>8.637.461</b>	<b>8.353.584</b>
<b>Αναλογιστικές παραδοχές</b>		
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,56%	5,70%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	2,20%	2,35%
	10,83	10,77

## ΟΜΙΛΟΣ

Λογιστικές απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ19		
Περίοδος	01.01- 31.12.09	01.01- 31.12.08
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	10.085.372	9.504.774
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)	472.087	895.021
Μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας	-2.588.989	-2.917.406
<b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>	<b>7.968.470</b>	<b>7.482.389</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	651.875	578.784
Τόκος στην υποχρέωση	511.156	390.370
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς / (κέρδους)	-121.277	-309.315
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	296.944	294.964
<b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.338.697</b>	<b>954.803</b>
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	0	0
<b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>1.338.697</b>	<b>954.803</b>
<b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	7.482.389	6.882.001
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-1.746.746	-1.144.828
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	2.232.827	1.760.716
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>7.968.470</b>	<b>7.497.889</b>
Προσαρμογή	0	0
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>7.968.470</b>	<b>7.497.889</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	9.504.774	8.224.659
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	651.875	578.784
Κόστος τόκου	511.156	390.370
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-1.746.746	-1.160.328
Επιπλέον πληρωμές ή εξόδα / (έσοδα)	815.185	754.445
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	90.147	2.107.024
Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)	258.982	-1.082.389
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>10.085.372</b>	<b>9.812.565</b>
<b>Αναλογιστικές παραδοχές</b>		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,70%	5,70%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%

Το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματίσει ο Όμιλος την 31.12.2009 για αποζημίωση των εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία ανέρχεται στο ποσό των € 7.968.469 και της Εταιρείας στο ποσό € 6.501.777. Το ποσό της πρόβλεψης που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 είναι για τον Όμιλο € 470.580 και για την Εταιρεία € 225.312. Για την αντίστοιχη χρήση του 2008 ήταν για τον Όμιλο € 616.049 και για την Εταιρεία € 609.133

### 5.18 Προβλέψεις για επιπλέον φόρο

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Προβλέψεις για επιπλέον φόρους	1.329.642,00	1.602.802,00	600.000,00	480.000,00
	<b>1.329.642,00</b>	<b>1.602.802,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>480.000,00</b>

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.08</b>	<b>1.602.802,00</b>	<b>480.000,00</b>
Σχηματισμός πρόβλεψης	185.000,00	120.000,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	-457.439,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-721,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31.12.09</b>	<b>1.329.642,00</b>	<b>600.000,00</b>

Κατά την κλειόμενη χρήση ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος θυγατρικών εταιρειών του ομίλου ΚΑΕ ΑΕ, από τον οποίο προέκυψαν διαφορές φορολογικού ελέγχου ύψους € 532.734. Για το ποσό αυτό οι εταιρείες του Ομίλου χρησιμοποίησαν πρόβλεψη ποσού € 457.439 (255.267 ευρώ η Elmec Sport ΑΒΕΤΕ και 175.000 ευρώ η Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και 27.172 ευρώ από Factory Outlet Α.Ε) ενώ το υπόλοιπο ποσό € 75.295 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης του ομίλου. Παράλληλα ο Όμιλος διενήργησε επιπρόσθετη πρόβλεψη για την περίοδο ποσού Ευρώ 185.000 (ποσού Ευρώ 120.000 η μητρική και ποσού Ευρώ 65.000 οι θυγατρικές)

Για την μητρική εταιρεία βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2005 – 2007 το αποτέλεσμα του οποίου δεν έχει οριστικοποιηθεί.

### **5.19 Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα**

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	2.714.595,00	2.664.375,00	0,00	0,00
	<b>2.714.595,00</b>	<b>2.664.375,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.08</b>	<b>2.664.375,00</b>
Σχηματισμός πρόβλεψης	80.220,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	-30.000,00
<b>Υπόλοιπο την 31.12.09</b>	<b>2.714.595,00</b>

Πέραν των προβλέψεων για επιπλέον φόρους από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει τις εξής προβλέψεις:

#### **Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις**

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 2.150.000 ευρώ, βασίζεται στο γεγονός ότι εταιρεία του ομίλου έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο, και αποτελεί μια αξιόπιστη εκτίμηση των ποσών που θα κληθεί να καταβάλει εφόσον τελεσίδικη σε βάρος της.

#### **Πρόβλεψη για κατάρπωση ποινικών ρητρών**

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 564.595 ευρώ και πηγάζει από το γεγονός ότι θυγατρική εταιρεία του ομίλου ενδεχομένως να κληθεί να καταβάλει συγκεκριμένα ποσά ως ποινική ρήτρα σε προμηθευτές της με τους οποίους έχει συνάψει εμπορική σύμβαση συνεργασίας τύπου shops-in-a-shop, σε περίπτωση πρόωρης λύσης της συνεργασίας και υπό ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις.

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

## 5.20 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις	0,00	5.249.349,99	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>5.249.349,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Η μείωση του παραπάνω κονδυλίου οφείλεται στο γεγονός ότι κατέστη βραχυπρόθεσμο και μεταφέρθηκε στον λογαριασμό Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις το οποίο στην κλειόμενη περίοδο έχει ήδη εξοφληθεί.

## 5.21 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Εμπορικές Υποχρεώσεις	87.737.875,97	100.324.459,48	13.042.079,54	17.892.362,12
Επιταγές πληρωτέες -Γραμμάτια & υποσχ.πληρ.	13.140.134,00	14.214.084,00	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	8.079.384,38	5.916.466,95	110.583,67	110.971,95
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	1.143.978,33	1.121.574,07	854.215,17	867.233,66
Δικαιούχοι αμοιβών	543.356,14	600.000,00	543.356,14	600.000,00
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.596.577,63	3.430.797,66	1.304.448,67	1.426.120,55
Λοιπές υποχρεώσεις	17.333.480,92	18.167.518,19	1.334.875,29	841.641,37
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.081.373,00	1.228.929,00	0,00	0,00
Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	275,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>132.656.160,37</b>	<b>145.004.104,35</b>	<b>17.189.558,48</b>	<b>21.738.329,65</b>

## 5.22 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Φόρος Εισοδήματος	8.076.915,27	8.956.625,72	1.950.288,64	3.215.920,72
Φόροι από Φορολογικούς Ελέγχους	266.778,00	133.755,00	0,00	0,00
Φόρος Έκτακτης εισφοράς Ν.3808/2009	6.428.355,88	0,00	6.428.355,88	0,00
Φ.Π.Α	2.917.467,97	1.712.597,51	805.507,97	92.338,64
Λοιποί φόροι τέλη	4.503.837,74	2.709.703,52	672.334,44	688.805,49
	<b>22.193.354,86</b>	<b>13.512.681,75</b>	<b>9.856.486,93</b>	<b>3.997.064,85</b>

## 5.23 Μερίσματα πληρωτέα

Με βάση την ισχύουσα νομοθεσία η Εταιρεία υποχρεούται να διανείμει στους μετόχους της τουλάχιστον το 35% των κερδών μετά από φόρους και μετά την κράτηση για τακτικό αποθεματικό, εκτός εάν

αποφασίσει διαφορετικά η Γενική Συνέλευση εφόσον εκπροσωπείται σε αυτήν ποσοστό τουλάχιστον 70% του Μετοχικού Κεφαλαίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψιν την κρίση στην αγορά και για την περαιτέρω ενίσχυση της οικονομικής θέσης της Εταιρείας σε συνδυασμό με τις προβλεπόμενες επενδύσεις του νέου μεγάλου επενδυτικού προγράμματος, προτίθεται να φέρει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση, πρόταση για μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2009 στους μετόχους της εταιρείας.

#### **5.24 Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Προκ/λή πώλησης ακινήτου	0,00	7.300.000,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>7.300.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### **5.25 Κύκλος εργασιών**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Πωλήσεις εμπορευμάτων	618.912.195,82	604.183.040,74	251.127.843,45	268.017.872,00
Πωλήσεις προϊόντων ετοίμ-ημιπ.	179.147,72	73.176,00	161.282,72	22.235,00
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	212.174,32	126.102,65	179.376,32	82.917,60
Παροχή υπηρεσιών	13.643.318,18	12.726.648,02	15.266,18	51.020,02
<b>Σύνολο</b>	<b>632.946.836,04</b>	<b>617.108.967,41</b>	<b>251.483.768,67</b>	<b>268.174.044,62</b>

#### **5.26 Κόστος πωλήσεων**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Αποθέματα έναρξης	156.084.029,37	122.042.570,00	49.721.092,15	42.461.048,59
Πλέον:				
- Αγορές περιόδου	334.099.817,33	345.895.767,97	122.437.522,66	142.417.550,59
- Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	4.481.158,00	4.477.436,00	0,00	0,00
Μείον :				
- Ιδιόχρηση	2.757.977,00	1.228.749,00	0,00	0,00
- Πρόβλεψη απαξίωσης	18.774,32	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα λήξης	160.247.917,77	156.084.029,37	45.513.940,80	49.721.092,15
<b>Κόστος πωληθέντων</b>	<b>331.640.335,61</b>	<b>315.102.995,60</b>	<b>126.644.674,01</b>	<b>135.157.507,03</b>

## 5.27 Άλλα Έσοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Έσοδα από marketing	7.411.367,61	6.626.979,01	7.411.367,61	6.492.235,11
Έσοδα από promoters & Merch.	6.777.230,78	7.343.190,37	1.296.389,63	1.877.127,09
Λοιπά Έσοδα	7.648.518,63	8.099.877,22	744.078,63	658.367,81
Έσοδα από επιχορηγήσεις	264.328,99	0,00	243.888,99	0,00
Έσοδα από ενοίκια	290.317,00	866.312,00	11.856,00	11.856,00
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	2.119.150,65	1.914.970,45	146.149,71	166.146,45
Άλλα λειτουργικά έσοδα (έκτακτα και ανόργανα)	1.781.739,59	1.098.653,90	1.205.050,69	413.323,58
<b>Σύνολο</b>	<b>26.292.653,25</b>	<b>25.949.982,95</b>	<b>11.058.781,26</b>	<b>9.619.056,04</b>

Το κονδύλι "Λοιπά Έσοδα", προέρχεται κατά κύριο λόγο από θυγατρική εταιρεία και αφορά έσοδα που σχετίζονται με προωθητικές ενέργειες, ανάπτυξη πωλήσεων κλπ. στη βάση διμερούς σύμβασης της Εταιρείας με το βασικό της προμηθευτή, Nike European Operations Netherlands B.V.. Επίσης, από τις εταιρείες "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" και "North Landmark ΑΕ" προέρχονται έσοδα ύψους 3,3 εκατ. ευρώ περίπου αντίστοιχα και συνίστανται σε υπηρεσίες και έξοδα που χρεώνουν οι ανωτέρω θυγατρικές στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης (corners) εντός των πολυκαταστημάτων, όπως ενδεικτικά: έξοδα διαμόρφωσης σημείου πώλησης, τηλεφωνικές χρεώσεις, χρεώσεις προσωπικού πωλήσεων, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών κ.α.

## 5.28 Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	18.029.479,78	17.750.550,61	8.170.197,60	7.745.732,46
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	4.263.089,23	5.449.683,98	1.041.133,05	964.245,84
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	719.428,33	572.882,00	359.355,96	169.622,39
Ενοίκια	1.950.984,35	1.753.033,17	1.000.124,84	915.544,87
Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων	229.639,14	242.177,71	142.709,06	199.672,00
Ασφάλιστρα	273.510,46	330.537,45	8.336,86	8.142,10
Επισκευές & συντηρήσεις	653.861,24	882.941,62	73.657,05	125.375,88
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	539.104,43	774.767,03	52.101,02	297.911,14
Φόροι & τέλη	968.356,04	780.068,96	56.356,37	38.831,60
Έξοδα μεταφορών	665.646,32	674.142,00	162.753,83	192.150,63
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	3.890.581,23	4.584.875,35	40.344,45	61.365,20
Έξοδα Εκθέσεων	257.178,15	444.312,27	0,00	0,00
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	307.107,89	460.661,40	81.775,93	144.621,25
Κοινόχρηστα	221.502,70	0,00	221.502,70	0,00
Λοιπά έξοδα	2.336.459,07	2.167.609,92	345.998,26	670.629,10
Αποσβέσεις	3.892.090,04	3.529.820,85	2.102.916,62	1.957.104,41
<b>Σύνολο</b>	<b>39.198.018,40</b>	<b>40.398.064,32</b>	<b>13.859.263,60</b>	<b>13.490.948,87</b>

## 5.29 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	84.819.848,37	82.470.119,47	35.196.061,17	37.823.932,63
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	20.678.048,36	18.916.852,66	235.884,11	104.875,39
Προμήθειες πιστωτικών καρτών-& προμ.για χονδρ.πωλήσεις	1.554.709,35	1.955.650,04	852.461,64	1.067.611,44
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	1.078.427,42	1.388.254,93	250.949,00	514.645,99
Ενοίκια	54.944.661,10	53.223.300,11	26.590.525,93	29.512.290,39
Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων	329.886,22	204.010,53	124.925,22	51.789,83
Ασφάλιστρα	1.286.664,79	1.252.600,16	353.685,34	349.180,74
Επισκευές & συντηρήσεις	2.000.461,13	2.345.208,61	508.244,55	560.251,23
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	7.467.903,39	4.328.993,70	928.164,04	915.991,70
Φόροι & τέλη	1.312.167,36	1.035.316,25	137.465,95	123.125,32
Έξοδα μεταφορών	3.818.456,72	4.711.156,64	2.148.292,57	2.305.815,60
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	7.700.553,03	10.368.588,42	1.363.816,96	1.900.655,03
Έξοδα Εκθέσεων	122.396,20	364.026,52	0,00	69.086,59
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	1.717.256,77	2.015.453,20	232.437,88	108.551,80
Κοινόχρηστα	23.843,16	22.943,98	23.843,16	22.943,98
Λοιπά έξοδα	4.429.568,09	3.580.888,82	1.165.224,17	1.531.462,03
Αποσβέσεις	10.310.226,03	9.075.340,16	2.869.815,25	2.989.234,42
Προβλέψεις	91.174,32	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>203.686.251,81</b>	<b>197.258.704,21</b>	<b>72.981.796,94</b>	<b>79.951.444,11</b>

## 5.30 Άλλα έξοδα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	43.359,16	62.564,68	16.941,96	10.207,68
Δασμοί & φόροι επι ελλειμμάτων	130.015,87	136.170,30	130.015,87	136.170,30
Ζημίες από πώληση παγίων	0,00	503.443,00	0,00	0,00
Απομείωση αξίας παγίων	0,00	11.834,64	0,00	0,00
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	294.608,00	692.376,11	0,00	265.627,16
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	286.817,00	84.024,00	0,00	0,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	80.220,00	0,00	0,00	0,00
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	3.041.169,73	4.379.713,84	17.367,13	18.279,77
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	662.852,63	645.203,88	647.762,93	635.208,18
<b>Σύνολο</b>	<b>4.539.042,39</b>	<b>6.515.330,45</b>	<b>812.087,89</b>	<b>1.065.493,09</b>



	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Φόρος εισοδήματος	17.627.305,28	16.778.240,07	10.409.211,85	10.593.042,23
Φόροι από Φορολογικούς Ελέγχους	-274.682,00	37.208,00	0,00	0,00
Φόρος Έκτακτης εισφοράς Ν.3808/2009	6.428.355,88	0,00	6.428.355,88	0,00
Φόρος αποθεματικών Ν3320/2004	0,00	-1.256.597,93	0,00	-1.256.597,93
Αναβαλλόμενος φόρος	602.273,76	-1.321.343,35	-23.553,71	-243.126,34
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	185.000,00	1.092.767,00	120.000,00	480.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>24.568.252,92</b>	<b>15.330.273,79</b>	<b>16.934.014,02</b>	<b>9.573.317,96</b>

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις ακόλουθες χρήσεις:

<b>ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</b>	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	2005 - 2009
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	2006 - 2009
βα LINKS (LONDON) LIMITED	2006 - 2009
βα1 LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	2006 - 2009
βα2 LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	2006 - 2009
βα3 LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	2006 - 2009
βα4 LINKS OF LONDON INC (USA)	2006 - 2009
βα5 LINKS OF LONDON (FRANCE)	2006 - 2009
γ. HDF5 SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	2006 - 2009
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	2006 - 2009
ε. ELMEC SPORT ABETE	2009
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	2009
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	2009
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	2007 - 2009
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	2005 - 2009
εε. CHRONOSPORT Α.Ε.	2007 - 2009
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	2007 - 2009
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	2007 - 2009
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	2009
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	2008 - 2009
ει. NORTH LANDMARK Α.Ε.	2009
εζ. ICS ELMEC SPORT SRL	2008 - 2009

Για την μητρική εταιρεία βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2005 – 2007 το αποτέλεσμα του οποίου δεν έχει οριστικοποιηθεί.

### 5.33 Κέρδη ανά μετοχή

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

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1.1 - 31.12.2009</b>	<b>1.1 - 31.12.2008</b>	<b>1.1 - 31.12.2009</b>	<b>1.1 - 31.12.2008</b>
Καθαρά κέρδη περιόδου	37.828.392,30	47.131.481,98	23.906.608,56	59.204.028,19
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	51.793.561,79	52.128.949,19	52.004.501,79	52.340.467,10
<b>Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτχ)</b>	<b>0,7304</b>	<b>0,9041</b>	<b>0,4597</b>	<b>1,1311</b>

Για την τρέχουσα και τη συγκρίσιμη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με το σταθμισμένο αριθμό των μετοχών που ίσχυε κατά την περίοδο αναφοράς (01.01 - 31.12.2009).

### 5.34 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη κατά το Δ.Λ.Π. 24 νοούνται, θυγατρικές εταιρείες, εταιρείες που έχουν 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. Η Εταιρεία προμηθεύεται από τα συνδεδεμένα μέρη αγαθά και υπηρεσίες, ενώ και η ίδια προμηθεύει αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά. Οι πωλήσεις της εταιρείας προς τα συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως εμπορεύματα. Οι τιμές πώλησης ορίζονται στη βάση κόστους πλέον ενός μικρού περιθωρίου κέρδους, σε σχέση με αυτό που ισχύει για τις πωλήσεις σε τρίτους. Οι λήψεις υπηρεσιών από την εταιρεία, αφορούν κυρίως ενοίκια και κοινόχρηστα από την Μητρική Εταιρεία (Folli-Follie).

Οι αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ. αφορούν καταβληθείσες αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου στα Ανεξάρτητα μη Εκτελεστικά μέλη και οι αμοιβές των Διοικητικών στελεχών, αφορούν αμοιβές για υπηρεσίες εξηρημένης εργασίας.

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1.1 - 31.12.2009</b>	<b>1.1 - 31.12.2008</b>	<b>1.1 - 31.12.2009</b>	<b>1.1 - 31.12.2008</b>
<b>A. Μητρική</b>				
Πωλήσεις αγαθών	828.083,22	1.688.965,44	0,00	0,00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα-λοιπά	310.062,52	0,00	4.563,96	1.760,00
Αγορές	9.720.850,98	4.223.000,36	2.413.137,00	2.701.820,02
Λήψη υπηρεσιών -( ενοίκια- κοινόχρηστα -λοιπά)	1.848.037,86	1.593.525,08	1.273.238,16	1.572.260,08
<b>B. Θυγατρικές</b>				
Πωλήσεις αγαθών	0,00	0,00	4.012.022,51	3.799.940,46
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0,00	0,00	11.856,00	11.856,00
Αγορές Αγαθών	0,00	0,00	292.524,38	230.498,24
Λήψη υπηρεσιών -( ενοίκια- κοινόχρηστα -λοιπά)	0,00	0,00	58.830,68	26.130,00
<b>Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>				
Πωλήσεις αγαθών	0,00	1.760,00	0,00	0,00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορές	266.472,00	0,00	0,00	0,00
Λήψη υπηρεσιών -( ενοίκια- κοινόχρηστα -λοιπά)	107.592,00	1.600,00	1.225,00	0,00
<b>Δ. Συναλλαγές &amp; Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών μελών της διοίκησης</b>				
Πωλήσεις αγαθών	1.625,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές	5.335.483,59	6.486.262,97	3.896.502,59	4.267.364,31

Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύονται τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>A. Μητρική</b>				
Απαιτήσεις	1.186.546,83	1.412.967,18	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	3.014.735,15	2.025.110,99	1.120.891,15	496.898,21
<b>B. Θυγατρικές</b>				
Απαιτήσεις	0,00	0,00	4.400.657,94	0,00
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	150.982,29	161.369,25
<b>Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>				
Απαιτήσεις	0,00	2.056,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	46.858,12	90.241,00	0,00	0,00
<b>Δ. Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές</b>				
Απαιτήσεις	0,00	2.007,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00

### 5.35 Ενδεχόμενα

- A. Θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους 19.883.459 ευρώ, έναντι 19.119.258 ευρώ την 31/12/2008, προς εξασφάλιση ενδεχόμενων υποχρεώσεων τους προς τα μέρη αυτά οι οποίες δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό. Το αντίστοιχο ποσό για την Εταιρεία είναι 8.842.214 € έναντι 8.996.567 € την 31.12.2008
- B. Σε εταιρεία του Ομίλου υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις έναντι του Ελληνικού Δημοσίου, για τις οποίες έχει διενεργηθεί πρόβλεψη ποσού € 2.150.000.
- Γ. Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ δανείων που έχουν συνάψει θυγατρικές της συνολικού ύψους 18,5 εκατ.
- Δ. Σε θυγατρική εταιρεία του ομίλου έχει εγερθεί αγωγή για αποκατάσταση ηθικής βλάβης ύψους 1.515.000,00 € η οποία θα συζητηθεί το 2011. Σύμφωνα με το νομικό σύμβουλο δεν προκύπτει ουσιαστική βασιμότητα του περιεχομένου των ισχυρισμών της αντιδίκου πλευράς και ως εκ τούτου η θυγατρική εταιρεία δεν έχει προβεί σε σχηματισμό πρόβλεψης.

### 5.36 Παροχές σε εργαζομένους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2009	1.1 - 31.12.2008
Μισθοί και ημερομίσθια	81.155.991,61	79.019.100,97	32.361.992,22	34.078.628,12
Εργοδοτικές εισφορές	18.224.227,21	17.918.150,52	8.302.336,07	8.684.909,74
Αποζημ. απολυθέντων	3.240.489,88	2.949.321,13	1.984.111,78	1.822.397,56
Λοιπές παροχές	965.904,45	1.150.124,46	717.818,70	983.729,67
<b>Σύνολο</b>	<b>103.586.613,15</b>	<b>101.036.697,08</b>	<b>43.366.258,77</b>	<b>45.569.665,09</b>

### 5.37 Δεσμεύσεις

Επί ακινήτου της θυγατρικής εταιρείας Elmec Romania SRL στο Βουκουρέστι έχει εγγραφεί προσημείωση υπέρ της Τράπεζας Bancprost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών

γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 1,5 εκατ. ευρώ. Η τρέχουσα οφειλή της εταιρείας αυτής προς την Τράπεζα Bancpost είναι μηδενική.

Επίσης, το Φεβρουάριο του 2009 ενεγράφη υπέρ της Τράπεζας AlphaBank Romania προσημείωση επί οικοπέδου της Elmec Romania SRL, ευρισκομένου επίσης στο Βουκουρέστι, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 5 εκατ. ευρώ. Η τρέχουσα οφειλή της εταιρείας αυτής προς την Τράπεζα AlphaBank ανέρχεται σε 2,8 εκατ. ευρώ περίπου.

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

### **5.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Έχει ξεκινήσει φορολογικός έλεγχος στην απορροφηθείσα εταιρεία Factory Outlet Airport για το διάστημα από 1η Ιανουαρίου 2009 έως και τη συγχώνευσή της με την Elmec Sport την 30η Σεπτεμβρίου 2009. Ωστόσο, από την ολοκλήρωση του ελέγχου αυτού δεν αναμένονται πρόσθετοι φόροι που να υπερβαίνουν τις σχετικές προβλέψεις που έχει διενεργήσει ο Όμιλος.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2009 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

### **5.39 Αναταξινομήσεις κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων**

Η εταιρεία προέβη στην αναταξινόμηση κονδυλίων της κατάστασης οικονομικής θέσης των προηγούμενων χρήσεων για την αρτιότερη πληροφόρηση .

Οι αναταξινομήσεις για τον Όμιλο και τη εταιρεία αναλύονται στους κατωτέρω πίνακες:

	<b>01/01/2008 ( αρχικώς δημοσιευθέντα )</b>	<b>Αναταξινομήσεις</b>	<b>01/01/08 (αναταξινομημένα)</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	140.715	0	140.715
Επενδύσεις σε ακίνητα	82.922	0	82.922
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	144.567	(87.782)	56.785
Υπεραξία		87.782	87.782
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.377	(10.377)	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση		1.743	1.743
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		2.124	2.124
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		6.510	6.510
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>378.581</b>	<b>0</b>	<b>378.581</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	122.043		122.043
Απαιτήσεις από πελάτες	22.347	11.932	34.279
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	58.715	(11.932)	46.783
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	38.013	0	38.013
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>241.118</b>	<b>0</b>	<b>241.118</b>
<b>Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>619.699</b>	<b>0</b>	<b>619.699</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχ/σεις</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια ιδοκτητών μητρικής</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	15.803	0	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	65.259	0	65.259
Λοιπά αποθεματικά	24.515	0	24.515
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(844)	0	(844)
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	33.530	0	33.530
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>138.262</b>	<b>0</b>	<b>138.262</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>	12.840	0	12.840
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>151.102</b>	<b>0</b>	<b>151.102</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχ/σεις	207.122	0	207.122
Προβλέψεις /Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις	22.374	(22.374)	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		5.400	5.400
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού		6.882	6.882
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		2.664	2.664
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις		7.428	7.428
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>229.496</b>	<b>0</b>	<b>229.496</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχ/σεις	112.932	0	112.932
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	126.169	(13.263)	112.906
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		13.263	13.263
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>239.101</b>	<b>0</b>	<b>239.101</b>
<b>Σύνολο υποχ/σεων</b>	<b>468.597</b>	<b>0</b>	<b>468.597</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχ/σεων</b>	<b>619.699</b>	<b>0</b>	<b>619.699</b>

**ΟΜΙΛΟΣ**

	<b>31/12/2008</b> <b>( αρχικώς</b> <b>δημοσιευθέντα)</b>	<b>Αναταξινομήσεις</b>	<b>31/12/2008</b> <b>( αναταξινομημένα)</b>
<b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	163.591		163.591
Επενδύσεις σε ακίνητα	75.621		75.621
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	143.217	(87.781)	55.436
Υπεραξία		87.781	87.781
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.436	(12.436)	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση		992	992
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		4.122	4.122
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		7.322	7.322
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>394.864</b>	<b>(0)</b>	<b>394.864</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	156.084		156.084
Εμπορικές απαιτήσεις	29.672	13.037	42.709
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	41.416		41.416
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	60.509	(13.353)	47.157
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	0	316	316
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.024		7.024
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>294.705</b>	<b>0</b>	<b>294.706</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>689.570</b>	<b>(0)</b>	<b>689.570</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	15.803	0	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	65.259	0	65.259
Λοιπά αποθεματικά	28.683	0	28.683
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(6.024)	0	(6.024)
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	29.487	0	29.487
	133.208		133.208
Δικαιώματα μειοψηφίας	14.490	0	14.490
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>147.698</b>	<b>0</b>	<b>147.698</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	270.634		270.634
Προβλέψεις /Λοιπές μακροπρ. υποχ/σεις	21.710	(21.710)	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		4.696	4.696
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού		7.498	7.498
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		4.267	4.267
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις		5.249	5.249
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>292.344</b>	<b>0</b>	<b>292.344</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	83.710	0	83.710
Λοιπες βραχυπρόθεσμες υποχ/σεις	158.518	(158.518)	0
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		145.004	145.004
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		13.514	13.514
Μερίσματα πληρωτέα			0
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.300		7.300
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>249.528</b>	<b>0</b>	<b>249.528</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>541.872</b>	<b>0</b>	<b>541.872</b>
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>	<b>689.570</b>	<b>0</b>	<b>689.570</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

	<b>01/01/08 ( αρχικώς δημοσιευθέντα)</b>	<b>Αναταξινομήσεις</b>	<b>01/01/08 ( αναταξινομημένα)</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	25.052	0	25.052
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	49.657	0	49.657
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	221.721	0	221.721
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.334	-5.334	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση		1.695	1.695
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		3.639	3.639
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>301.764</b>	<b>0</b>	<b>301.764</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	42.461	0	42.461
Εμπορικές απαιτήσεις	314	0	314
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.612	0	4.612
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.833	0	5.833
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>53.220</b>	<b>0</b>	<b>53.220</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>354.984</b>	<b>0</b>	<b>354.984</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	15.803	0	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	65.259	0	65.259
Λοιπά αποθεματικά	27.509	0	27.509
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	44.334	0	44.334
<b>Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων ιδιοκτητών</b>	<b>152.905</b>	<b>0</b>	<b>152.905</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100.000	0	100.000
Προβλέψεις/ Λοιπες μακρο/σμες υποχ/σεις	7.393	-7.393	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		1.726	1.726
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού		5.667	5.667
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις			
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>107.393</b>	<b>0</b>	<b>107.393</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	63.644		63.644
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	31.042	-7.580	23.462
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		7.580	7.580
Μερίσματα πληρωτέα			0
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>94.686</b>	<b>0</b>	<b>94.686</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>202.079</b>	<b>0</b>	<b>202.079</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>	<b>354.984</b>	<b>0</b>	<b>354.984</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

	<b>31/12/08 ( αρχικώς δημοσιευθέντα)</b>	<b>Αναταξινομήσεις</b>	<b>31/12/08 (αναταξινομημένα)</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια	25.582	0	25.582
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	48.746	0	48.746
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	231.192	0	231.192
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.695	-5.695	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση		573	573
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		1.290	1.290
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		3.832	3.832
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>311.215</b>	<b>0</b>	<b>311.215</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα	49.721	0	49.721
Εμπορικές απαιτήσεις	64	3	67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.260	0	5.260
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.526	-3	5.523
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>60.571</b>	<b>0</b>	<b>60.571</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>371.786</b>	<b>0</b>	<b>371.786</b>
<b>Ίδια κεφάλαια &amp; υποχρεώσεις</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	15.803	0	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	65.259	0	65.259
Λοιπά Αποθεματικά	31.224	0	31.224
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	62.314	0	62.314
<b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών</b>	<b>174.600</b>		<b>174.600</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	160.000	0	160.000
Προβλέψεις/ Λοιπες μακρο/σμες υποχ/σεις	9.530	-9.530	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		2.773	2.773
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού		6.277	6.277
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις		480	480
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>169.530</b>	<b>0</b>	<b>169.530</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.921		1.921
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	25.735	-3.997	21.738
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		3.997	3.997
Μερίσματα πληρωτέα			0
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>	<b>27.656</b>	<b>0</b>	<b>27.656</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>197.186</b>	<b>0</b>	<b>197.186</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>	<b>371.786</b>	<b>0</b>	<b>371.786</b>

Αγ. Στέφανος, 29 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Γεώργιος Κουτσολιούτσος  
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593469

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Δημήτριος Κουτσολιούτσος  
Α.Δ.Τ. Η-159150

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Γεώργιος Βελέντζας  
Α.Δ.Τ. ΑΒ-285760

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΛΑΜΑΤΙΑΝΟΣ  
Α.Δ.Τ.ΑΕ- 011034

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Άννα Μπουγά-Τσόπελα  
Α.Δ.Τ. Κ-044348  
Αρ. Αδείας 0012320

# E. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

## "ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε"

Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 14216/06/Β/86/06

23ο Χλμ. Αθηνών-Λαμίας Αγ. Στέφανος Αττικής

ΕΤΟΣΙΕΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009

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

Τα παρακάτω στοιχεία αν πληρωθούν, προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθμισμένα σε μία γενική ενιαία βάση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Κ.Α.Ε.Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ Κ.Α.Ε. Συνοψισμένοι σύμφωνα με τον αναλυτικό, προ αριθμού σε οποιαδήποτε εδωκεν επιθυμία ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να αναφέρεται στη διεύθυνση διεύθυνση της εκδόσεως, όπως αναγράφεται στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και η διεύθυνση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή όπως αυτή αναφέρεται.

<b>Στοιχεία Εταιρείας:</b>	Υπογραφή Αντιπροέδρου www.dutyfree.gr	<b>Διεύθυνση Διοικητικού Συμβουλίου:</b>	Γεώργιος Κουτσουλίτσος Δimitrios Κουτσουλίτσος Σωτήριος Μουζαφίρης Ελευθέριος Διάλιγγος Γεώργιος Βασιλάκης Νίκος Κουτσουλίτσος Ανατολίτης Κουτσουλίτσος Γεώργιος Αβραάμ Βασίλειος Παύλιος Νικόλαος Κόλλης Διονύσιος Τσιανόπουλος Νίκος Μπίτσας Αχιλλεύς Δαμασκηνάκης
Αριθμός εταιρείας κατά Διεύθυνση Διοικητικού Συμβουλίου	29 Μάρτιος 2010	Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	Γεώργιος Βασιλάκης
Μεγιστόν έτος έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων	Γεώργιος Ι. Βασιλάκης	Αντιπρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	Νικόλαος Κόλλης
Ελεγκτική εταιρεία	BAKER TILLY HELLAS A.E	Ελεγκτής	Νίκος Μπίτσας
Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτή:	Με σύμφωνη γνώμη	Ελεγκτική εταιρεία	Αχιλλεύς Δαμασκηνάκης

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΙΟΥ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ				
	ΕΠΟΧΗ ΟΜΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΕΠΟΧΗ ΟΜΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2011	
<b>ΕΠΕΡΧΗΜΙΚΟ</b>									
Περιουσιακό στοιχείο	171.296.442,98	163.990.737,79	27.440.407,40	25.581.694,04	632.996.826,04	617.108.967,41	251.463.768,57	266.174.094,62	
Επιχειρησιακό περιουσιακό στοιχείο	75.559.833,43	75.620.691,00	0,00	0,00	301.206.500,43	302.005.971,81	124.839.094,66	123.016.537,59	
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	142.125.073,53	143.217.219,46	47.058.306,59	48.746.163,49	80.175.841,98	83.783.855,78	48.244.277,49	48.127.207,56	
Συναρπαστικό	0,00	0,00	231.383.889,62	231.191.523,53	62.996.645,22	62.641.755,77	40.840.622,58	68.777.346,15	
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	12.509.721,64	12.434.898,36	4.231.242,25	5.695.694,55	37.828.392,30	47.131.481,98	23.906.606,56	59.204.028,19	
Αυτοίματα	160.247.917,77	156.084.029,37	45.513.940,80	49.721.992,15	0,00	0,00	0,00	0,00	
Αποθέματα από πωλήσεις	53.142.342,40	42.708.860,70	7.025.764,47	67.477,67	35.426.192,19	43.105.912,28	23.906.606,56	59.204.028,19	
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθεματικά	57.426.558,87	41.413.773,90	7.420.815,21	5.266.288,89	2.482.200,11	4.025.568,70	0,00	0,00	
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	34.244.748,00	47.472.303,45	6.089.398,30	5.522.502,70	64.053,71	5.299.696,49	81.231,66	231.588,00	
Μη εκκαθαρωμένα περιουσιακό στοιχείο	0,00	0,00	0,00	0,00	37.644.338,59	41.891.785,49	23.987.840,22	58.972.440,19	
Μη εκκαθαρωμένα περιουσιακό στοιχείο προσαρτάμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΗΜΙΚΟΥ</b>	<b>718.663.038,62</b>	<b>689.568.837,03</b>	<b>376.142.765,64</b>	<b>371.786.438,31</b>					
Επιχειρησιακό περιουσιακό στοιχείο	15.802.500,00	15.802.500,00	15.802.500,00	15.802.500,00	35.413.455,77	37.756.094,64	23.987.840,22	58.972.440,19	
Αυτοίματα	45.259.016,79	45.259.016,79	45.259.016,79	45.259.016,79	2.350.882,42	4.125.749,65	0,00	0,00	
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	28.782.682,50	28.682.754,24	31.303.680,16	31.225.056,25	0,7304	0,9041	0,4997	1,1311	
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	5.267.542,31	6.023.346,90	0,00	0,00	Κέρδη μετά από φόρους από μεταμ. - βασικά (σε €)				
Απομείνωσα από πωλήσεις	36.588.077,32	29.486.974,77	58.842.566,37	62.311.789,50	Προσαρτάμενα μετρητά σε €				
Αυτά περιουσιακό στοιχείο	141.264.034,30	133.207.898,90	171.208.163,57	174.600.362,54	Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	95.500.107,72	96.920.864,31	53.217.459,36	53.074.046,39
Διακείμενα μετρητικά (β)	15.873.650,64	14.480.602,00	0,00	0,00					
<b>Σύνολο Δίων κεφαλαίων (γ) = (α) - (β)</b>	<b>157.138.584,94</b>	<b>147.698.500,90</b>	<b>171.208.163,57</b>	<b>174.600.362,54</b>					
Μεταφορές δυνάμει υποχρεώσεων	262.223.469,13	270.634.034,89	95.000.000,00	160.000.000,00					
Προμήθειες / Λογισμ. υποχρεώσεων υποχρεώσεων	16.186.305,75	21.709.284,83	6.561.435,21	9.529.798,76					
Επιχορηγήσεις δυνάμει υποχρεώσεων	128.068.219,57	83.710.225,31	24.327.121,70	1.920.882,11					
Λογισμ. υποχρεώσεων	155.046.459,23	158.516.786,10	27.046.045,41	25.725.394,50					
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη εκκαθαρωμένα περιουσιακό στοιχείο προσαρτάμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00					
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<b>541.870.331,13</b>	<b>541.870.331,13</b>	<b>204.934.602,32</b>	<b>197.186.076,37</b>					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) - (δ)</b>	<b>218.663.038,62</b>	<b>689.568.837,03</b>	<b>376.142.765,64</b>	<b>371.786.438,31</b>					

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΙΔΙΟΥ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ			
	ΕΠΟΧΗ ΟΜΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2011	01.01.2011
<b>Σύνολο</b>	95.500.107,72	96.920.864,31	53.217.459,36	53.074.046,39
<b>Σύνολο</b>	95.500.107,72	96.920.864,31	53.217.459,36	53.074.046,39
<b>Σύνολο</b>	95.500.107,72	96.920.864,31	53.217.459,36	53.074.046,39

	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ			
	ΕΠΟΧΗ ΟΜΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>Σύνολο</b>	147.698.500,90	151.102.057,56	174.600.362,54	152.904.788,23
Συνεργιστικό συνολικό έσοδο μετά από φόρους ( συνεχίζονται δραστηριότητες )	37.764.338,58	41.891.785,49	23.987.840,22	58.972.440,19
Διακείμενα μετρητικά από μεταβολή ποσώντων διαπραγμάτευσης	0,00	4.550.000,00	0,00	0,00
Παροχές υποχρεώσεων	0,00	0,00	-4.207.862,78	0,00
Διατηρηθέντα μερίσματα	-26.391.949,00	-38.450.000,00	-26.337.500,00	-34.450.500,00
Αγορές δυνάμει μεταμ. - βασικών	-1.042.539,44	-2.826.365,88	-1.042.539,44	-2.826.365,88
Επηρεαστική κεφαλαίου σε μετρήσιμες μετρητικές	-600.000,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή μετρητικών υποχρεώσεων	-26.391.949,00	-38.450.000,00	-26.337.500,00	-34.450.500,00
Εξόδα ελπίδας κεφαλαίου διαπραγμάτευσης	-8.100,00	82.500,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Δίων κεφαλαίων Αλλαγών Χρήσης ( 31.12.2009 και 31.12.2008 αντίστοιχα)</b>	<b>157.138.584,94</b>	<b>147.698.500,90</b>	<b>171.208.163,57</b>	<b>174.600.362,54</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΤΟΥ Α.Ε.	Ο ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ	Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΥΛΙΤΣΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 93346	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΥΛΙΤΣΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 139130	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 285740	ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΛΑΜΑΤΙΑΝΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 013194	ΑΝΝΑ ΜΟΥΣΤΑ ΤΣΟΛΦΑ Α.Δ.Τ. ΑΕ 044138 ΑΡ.Α.Δ. Ο.Ε. 0812280 Α ΤΑΞΗΣ

## **ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν.3401/2005**

**Οι ακόλουθες Ανακοινώσεις / Γνωστοποιήσεις έχουν δημοσιοποιηθεί από την Εταιρεία το 2009 και βρίσκονται διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr).**

(Παρατίθενται κατά σειρά χρονικής προτεραιότητας.)

<b>02.01.2009</b>	Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά Ίδιων μετοχών
<b>05.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>07.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>08.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>09.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>12.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>13.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>14.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>15.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>16.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>19.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>20.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>21.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>23.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>26.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>28.01.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>29.01.2009</b>	Ανακοίνωση
<b>02.02.2009</b>	Ανακοίνωση
<b>24.03.2009</b>	Ημερολόγιο Επενδυτών 2009
<b>27.02.2009</b>	Ετήσια αποτελέσματα 2008
<b>01.04.2009</b>	Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά Ίδιων μετοχών
<b>01.04.2009</b>	Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά Ίδιων μετοχών
<b>06.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>15.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>16.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>21.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>23.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>28.04.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>18.05.2009</b>	Αντικατάσταση μέλους Δ.Σ.
<b>21.05.2009</b>	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2009
<b>26.05.2009</b>	Πρόσκληση Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
<b>28.05.2009</b>	Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2009
<b>29.05.2009</b>	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης Καταστατικού
<b>18.06.2009</b>	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση
<b>18.06.2009</b>	Ανακοίνωση αποκοπής και πληρωμής μερίσματος
<b>19.06.2009</b>	Συγκρότηση σε σώμα του νέου Δ.Σ.
<b>19.06.2009</b>	Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά Ίδιων μετοχών
<b>19.06.2009</b>	Ανακοίνωση
<b>01.07.2009</b>	Ανακοίνωση σχετική με την απόφαση διανομής μερίσματος για τη χρήση 2008
<b>22.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>23.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>28.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>29.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>30.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>31.07.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>03.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>04.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>05.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>06.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>07.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>10.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών
<b>12.08.2009</b>	Αγορά Ίδιων Μετοχών

13.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
14.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
17.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
18.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
19.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
21.08.2009	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2009
24.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
25.08.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
27.08.2009	Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2009
25.09.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
28.09.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
05.10.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
06.10.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
07.10.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
08.10.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
13.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
18.11.2009	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων εννιαμήνου 2009
19.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
20.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
23.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
24.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
25.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
26.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
26.11.2009	Αποτελέσματα εννιαμήνου 2009
27.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
30.11.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
01.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
03.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
04.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
07.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
08.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
09.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
10.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
11.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
11.12.2009	Ανακοίνωση
14.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
15.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
16.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
17.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
17.12.2009	Αντικατάσταση μέλους Δ.Σ.
18.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
21.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
22.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
23.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
24.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
29.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
30.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών
31.12.2009	Αγορά Ίδιων Μετοχών

**Ζ Η διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι εκθέσεις ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας**

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr) βρίσκονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι εκθέσεις ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.