



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

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

**23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, Αγ. Στέφανος Αττικής, 14565
Τηλ.: +30 210 9699300, Fax: +30 210 9648336**

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

**Για την 27^η εταιρική χρήση
από 1 Ιανουαρίου 2009 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009**

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

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

Για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009

Περιεχόμενα

Γενικές πληροφορίες	4
A. Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	5
B. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	6
Γ. Έκθεση Ελέγχου.....	31
Δ. Οικονομικές Καταστάσεις.....	33
Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	34
Ατομική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας	35
Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	36
Ατομική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας	37
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	38
Ατομική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας	39
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	40
Ατομική Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας.....	41
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	42
1. Περιγραφή της Εταιρείας	42
2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	43
3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών	48
4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας	59
5. Διαχείριση κινδύνων	61
6. Ανακατατάξεις ήδη δημοσιευμένων κονδυλίων.....	68
7. Συγχώνευση με θυγατρικές δι' απορροφήσεως αυτών	71
8. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	74
9. Άλλα έσοδα	75
10. Αποθέματα και κόστος πωλήσεων.....	76
11. Λειτουργικά έξοδα.....	78
12. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού	80
13. Άλλα έξοδα.....	83

14.	Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα.....	85
15.	Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα.....	87
16.	Φορολογία εισοδήματος.....	94
17.	Κέρδη ανά μετοχή.....	101
18.	Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση.....	101
19.	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	104
20.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	109
21.	Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση.....	111
22.	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	111
23.	Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες.....	111
24.	Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.....	114
25.	Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των.....	116
26.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα.....	117
27.	Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις.....	117
28.	Χρηματικά διαθέσιμα.....	121
29.	Μετοχικό κεφάλαιο.....	121
30.	Αποθεματικά.....	122
31.	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης.....	123
32.	Μερίσματα.....	123
33.	Δικαιώματα μειοψηφίας.....	123
34.	Προβλέψεις.....	125
35.	Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	126
36.	Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	129
37.	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	130
38.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	131
39.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις.....	135
40.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	136
E.	Συνοπτικά ετήσια στοιχεία και πληροφορίες.....	137
ΣΤ.	Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 για τη χρήση 2009.....	148
Z.	Πληροφορίες για θυγατρικές εταιρείες.....	151

Γενικές πληροφορίες

Πλήρης επωνυμία

Elmec Sport Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Τεχνική Εταιρεία

Αρ. Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών

6357/06/B/86/59

Έδρα

23^ο χλμ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, 14565, Αγ. Στέφανος Αττικής
τηλ.: +30.210.9699300, fax: +30.210.9648336

Διοικητικό Συμβούλιο

Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος - εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Ζαχαρίου, Διευθύνων Σύμβουλος - εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Εκτελεστικό μέλος
Ηλίας Κούκουτσας, Εκτελεστικό μέλος
Ευάγγελος Κουμανάκος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Αλεξάνδρα Πλευράκη, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ιωάννης Κατσάνης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Αρμόδιοι για Παροχή Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

Νίκος Ζαχαράτος, Οικονομικός Διευθυντής
Νίκος Αναμουρλόγλου, Υπεύθυνος Σχέσεων με Επενδυτές
τηλ.: +30.210.9699586
fax: +30.210.9648336
e-mail: ir@elmec.gr

Ελεγκτές

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης, ΑΜ ΣΟΕΛ 10251 (τακτικός ελεγκτής)
Χρυσούλα Γ. Τσακαλογιάννη, ΑΜ ΣΟΕΛ 23811 (αναπληρωματικός ελεγκτής)
BAKER TILLY HELLAS AE
Λεωφ. Μεσογείων 396, 15341 Αγ. Παρασκευή
τηλ.: +30.210.8253078-9, fax: +30.210.8252133

A. Δηλώσεις μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Οι κάτωθι υπογεγραμμένοι:

1. Γεώργιος Κουτσολιούτσος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Εμμανουήλ Ζαχαρίου, Διευθύνων Σύμβουλος,
3. Δημήτριος Κουτσολιούτσος, Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

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

α. Οι οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2009 της Εταιρείας και του Ομίλου, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Elmec Sport ABETE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β. Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2009 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Elmec Sport ABETE, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αγ. Στέφανος, 26 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος
του Δ.Σ.

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Δημήτριος
Κουτσολιούτσος

Β. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας παρουσιάσουμε τον απολογισμό των δραστηριοτήτων της εταιρείας Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία" ή "Elmec") και των θυγατρικών της για την 27η διαχειριστική της χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009.

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

1. Εισαγωγή

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

Ο Όμιλος ανήκει με τη σειρά του στον όμιλο εταιρειών Folli-Follie και δραστηριοποιείται κυρίως στην αγορά των εμπορικών πολυκαταστημάτων και στον ευρύτερο κλάδο της ένδυσης, υπόδησης και αξεσουάρ, με αιχμή του δόρατός του τα πολυκαταστήματα "attica" και "Factory Outlet" καθώς και τις συνεργασίες σε επίπεδο αντιπροσώπευσης και διανομής με τις παγκοσμίου εμβέλειας εταιρείες Nike, Converse, Juicy Couture, Harley-Davidson, UGG Australia, Samsonite, TechnoGym και άλλες.

2. Επιχειρηματικοί τομείς (business segments)

Ο Όμιλος χωρίζεται σε πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας, καθένας από τους οποίους πραγματεύεται διαφορετικά προϊόντα ή/και κατηγορίες πελατών. Όσες δραστηριότητες δεν εμπίπτουν σε κανέναν από τους τομείς αυτούς, παρουσιάζονται σε έναν ενιαίο τομέα με την περιγραφή "λοιποί τομείς". Οι τομείς αυτοί είναι οι εξής:

2.1. Χονδρική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

Ο τομέας αυτός ασχολείται με τη χονδρική πώληση (διανομή) ενδυμάτων, υποδημάτων και αξεσουάρ. Πρόκειται για τον παλαιότερο τομέα της Εταιρείας, ο οποίος ξεκίνησε με την ίδρυσή της το 1981, αναλαμβάνοντας το αποκλειστικό δικαίωμα διανομής των προϊόντων του οίκου **Nike**.

Οι συνεργασίες του Ομίλου αφορούν:

- (α) Αθλητικά ενδύματα και υποδήματα, και γενικότερα συλλογές active wear και street wear
- (β) Ενδύματα, υποδήματα και αξεσουάρ μόδας (fashion)

(γ) Παιδικά ενδύματα και υποδήματα

(δ) Είδη ταξιδιού

➤ Όσον αφορά στα αθλητικά και συναφή ενδύματα και υποδήματα, ο Όμιλος διανέμει σήμερα κατ' αποκλειστικότητα τα είδη της **Nike** στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Επίσης, σχεδιάζει και παράγει συλλογή ενδυμάτων με τα σήματα της **Converse**, και διανέμει κατ' αποκλειστικότητα αυτή τη συλλογή, και γενικότερα όλα τα ενδύματα και υποδήματα της **Converse** στις αγορές της Ελλάδας, της Κύπρου, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας. Στις τέσσερις αυτές χώρες αντιπροσωπεύει επίσης τους οίκους **UGG Australia** και **Helly-Hansen**.

➤ Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στο χώρο του fashion ενδυματος και αξεσουάρ ξεκίνησε πριν μία δεκαετία περίπου, όταν η Elmec Sport ανέλαβε να σχεδιάζει και να παράγει και να διανέμει σε πανευρωπαϊκό επίπεδο συλλογές ενδυμάτων μόδας που φέρουν τα λογότυπα της **Harley-Davidson**, τις οποίες διανέμει ακόμη και σήμερα, στην Ελλάδα και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες.

Από το τρέχον έτος ο Όμιλος ανέλαβε την αντιπροσώπευση του οίκου **Juicy Couture** στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Επίσης, διανέμει στην Ελλάδα τις συλλογές των οίκων **Patrizia Pepe, Joseph, Gas Jeans, Dockers, RedSkins, Kitson L.A.** και **40-Weft**, ενώ στη Ρουμανία έχει αναλάβει τη διάθεση των οίκων **Calvin Klein, Havaianas, Miss Sixty, Energie, Pepe Jeans, Scotch & Soda** και **Killah**.

➤ Όπως συμβαίνει και με τα ενδύματα των ενηλίκων, η Elmec σχεδιάζει, παράγει και διανέμει στην Ελλάδα συλλογή παιδικών ενδυμάτων με τα σήματα της **Converse**. Επίσης, διανέμει στην ελληνική αγορά τις παιδικές συλλογές των οίκων **MonnaLisa, Juicy, Levi's, Cacao, Papermoon, Patrizia Pepe, Alviero Martini** και **Richmond**.

➤ Από την 1^η Ιανουαρίου 2010 η Elmec ανέλαβε την αντιπροσώπευση και διανομή στην Ελλάδα των προϊόντων της **Samsonite**, του παγκόσμιου leader στην αγορά ταξιδιωτικών ειδών, τσαντών και χαρτοφυλάκων.

2.2. Λιανική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

Ο Όμιλος ξεκίνησε να επενδύει στη δραστηριότητα αυτή πριν μία δεκαετία περίπου, με την ανάπτυξη αλυσίδας καταστημάτων αποκλειστικής πώλησης ειδών **Nike**, η οποία την 31^η Δεκεμβρίου 2009 αριθμεί 70 σημεία πώλησης (συμπεριλαμβανομένων των εκπωπτικών πρατηρίων): 32 στην Ελλάδα, 29 στη Ρουμανία και 9 στη Βουλγαρία.

Επιπλέον, ο Όμιλος αναπτύσσει τα κάτωθι δίκτυα λιανικής πώλησης:

➤ **Converse**, η ιστορική αμερικάνικη φίρμα sportswear & streetwear, με 12 σημεία πώλησης: 9 στην Ελλάδα, 2 στη Ρουμανία και 1 στη Βουλγαρία.

➤ **Juicy Couture**, ένα από τα ταχύτερα αναπτυσσόμενα world brands. Το δίκτυο αριθμούσε 4 σημεία πώλησης στο τέλος του 2009 και προβλέπεται η δημιουργία τουλάχιστον 6 νέων σημείων στα επόμενα δύο έτη.

➤ **Coach**, η φημισμένη αμερικάνικη φίρμα δερμάτινων αξεσουάρ, με 6 σημεία πώλησης στο τέλος του 2009.

- **MonnaLisa**, δύο σημεία πώλησης εντός των πολυκαταστημάτων "attica" και ένα εκπαιδευτικό πρατήριο για τη φημισμένη αυτή φίρμα παιδικής ένδυσης.
- **Samsonite**, η κορυφαία παγκοσμίως εταιρεία ταξιδιωτικών ειδών και η πιο πρόσφατη συνεργασία του Ομίλου, με δύο σημεία πώλησης στην Αθήνα.
- **Fashion Brands**, ένα δίκτυο σαράντα (40) μονοθεματικών (mono-brand) και πολυθεματικών (multi-brand) σημείων πώλησης (συμπεριλαμβανομένων των εκπαιδευτικών πρατηρίων), 18 στην Ελλάδα, 18 στη Ρουμανία, 3 στη Μολδαβία και 1 στη Βουλγαρία.

Τα περισσότερα εξ αυτών διαθέτουν, είτε σε μονοθεματική, είτε σε πολυθεματική βάση, είδη που αποκλειστικά εμπορεύεται ο Όμιλος: **Patrizia Pepe, Harley-Davidson, Gas, Dockers, Helly-Hansen, UGG** κ.α. στην Ελλάδα, και **Calvin Klein, Havaianas, Miss Sixty, Energie, Pepe Jeans, Scotch & Soda** κ.α. στη Ρουμανία.

Επιπλέον, ορισμένα από τα πολυθεματικά καταστήματα διαθέτουν και άλλα επώνυμα brands, όπως **Hugo Boss, Trussardi, Polo Ralph Lauren, Replay, G-Star, Diesel, Napapijri, True Religion, Marlboro Classics** κ.α. στη Ρουμανία, και **Franklin & Marshall, Custo Barcelona, American Vintage** κ.α. στην Ελλάδα.

Τα πολυθεματικά καταστήματα του Ομίλου αναπτύσσονται υπό τις επωνυμίες "FB Gallery" (δύο καταστήματα στο Βουκουρέστι), "Kix" (ένα κατάστημα στην Κηφισιά και ένα στο Βουκουρέστι), και "Collective" (ένα κατάστημα στη Γλυφάδα).

Επίσης, ο Όμιλος λειτουργεί, για λογαριασμό της μητρικής εταιρείας Folli-Follie ABEE, πέντε (5) σημεία πώλησης των ομώνυμων κοσμημάτων και αξεσουάρ, 4 στη Ρουμανία και 1 στην Ελλάδα.

Συνολικά, λοιπόν, την 31^η Δεκεμβρίου 2009 ο Όμιλος λειτουργούσε 142 σημεία λιανικής πώλησης ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ.

2.3. Πολυκαταστήματα

Η Elmec Sport εισήλθε δυναμικά στην αγορά των μεγάλων πολυκαταστημάτων με τη δημιουργία και λειτουργία του "**attica, the department store**" το 2005, που είναι το μεγαλύτερο και μακράν το πιο επιτυχημένο πολυκατάστημα της ελληνικής αγοράς και καταλαμβάνει έκταση 25 χιλ. τετραγωνικών μέτρων στην οδό Πανεπιστημίου 9 στο κέντρο της Αθήνας.

Ήδη όμως από το 1999 η Elmec είχε σε λειτουργία ένα πολυκατάστημα, και δη το εκπαιδευτικό πολυκατάστημα "**Factory Outlet**", πρωτοπόρο και μοναδικό τότε στο είδος του, το οποίο διανύει σήμερα τον 12^ο επιτυχημένο χρόνο λειτουργίας. Στεγάζεται σε ιδιόκτητο κτίριο συνολικής επιφάνειας 13 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου στο Ν. Φάληρο Αττικής.

Επιπλέον, ο Όμιλος έχει σε λειτουργία:

- από το Δεκέμβριο του 2006 το δεύτερο "**Factory Outlet**" στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, με επιφάνεια επίσης περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, και
- από το Νοέμβριο του 2008 το δεύτερο "**attica**" στους χώρους του νέου εμπορικού κέντρου "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής, το οποίο έχει επίσης επιφάνεια 13 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου.

2.4. Όργανα γυμναστικής

Ο τομέας αυτός ασχολείται με την πώληση οργάνων γυμναστικής του κορυφαίου ιταλικού οίκου "**TechnoGym**" σε γυμναστήρια, προπονητικά κέντρα, πολυτελή ξενοδοχεία και οικίες.

2.5. Οχήματα

Η Elmec Sport λειτουργεί στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη τρεις κάθετες μονάδες πώλησης & επισκευής μοτοσικλετών, από τις οποίες διαθέτει τις θρυλικές αμερικάνικες μοτοσικλές με γάλο κυβισμού **Harley-Davidson** και τις μοτοσικλές **Buell**, οι οποίες παράγονται επίσης από τη Harley-Davidson. Είναι επίσης αποκλειστικός αντιπρόσωπος για την Ελλάδα και την Κύπρο των ιταλικών μοτοσικλετών **Agusta** και **Cagiva**.

2.6. Λοιποί κλάδοι

Στις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου συγκαταλέγονται οι πωλήσεις συστημάτων παρακολούθησης χώρων και άλλες δραστηριότητες.

3. **Δομή του Ομίλου**

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

Elmec Sport ABETE

Πραγματοποιεί τις δραστηριότητες των κλάδων 2.1, 2.2, 2.4, 2.5 και 2.6 με εξαίρεση όσες λαμβάνουν χώρα στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία ή τη Μολδαβία. Επίσης, μεσολαβεί στη διακίνηση μέρους των εμπορευμάτων Nike και Converse προς τις χώρες αυτές, πραγματοποιώντας ενδο-ομιλικές πωλήσεις προς τις εκεί θυγατρικές της.

Από την 1^η Οκτωβρίου 2009, οπότε και συγχώνευσε δι' απορροφήσεως τις θυγατρικές της εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE, έχει αναλάβει επιπλέον τη λειτουργία των δύο ομώνυμων εκπτώτικων πολυκαταστημάτων που αναφέρθηκαν στον τομέα 2.3.

Η έδρα και τα γραφεία της Διοίκησης της Εταιρείας στεγάζονται σε κτίριο ιδιοκτησίας της Follie Follie ABEE (απώτερης μητρικής εταιρείας του Ομίλου) στον Αγ. Στέφανο Αττικής. Η εμπορική διεύθυνση και οι περισσότεροι χώροι δειγματισμού στεγάζονται σε ιδιόκτητο κτίριο έκτασης 12 χιλ. τετραγωνικών μέτρων στο Κορωπί Αττικής. Στο ίδιο κτίριο στεγάζονται και οι κεντρικές αποθήκες της Εταιρείας.

Elmec Romania SRL

Εδρεύει στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Αναλαμβάνει τις δραστηριότητες 2.1 και 2.2 στη ρουμανική αγορά. Η έδρα, τα γραφεία της Διοίκησης και οι χώροι δειγματισμού της Εταιρείας στεγάζονται σε μισθωμένο κτίριο στον αριθμό 130-144 της λεωφόρου Progresului του Βουκουρεστίου.

Elmec Sport Bulgaria EOOD

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

ICS Elmec Sport SRL

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

Ηπειρωτική ΑΕΚΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Είναι αδρανής. Έχει στην ιδιοκτησία της το μεγαλύτερο μέρος του ακινήτου που στέγαζε στο παρελθόν το ιστορικό πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 25% στην Εταιρεία και κατά 25% στην Ηπειρωτική ΑΕΚΕ. Είναι ο φορέας υλοποίησης του "attica, the department store" (βλ. τομέα δραστηριότητας 2.3).

North Landmark ΑΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 35% στην Εταιρεία. Δημιούργησε και λειτουργεί το δεύτερο πολυκατάστημα "attica" (βλ. τομέα δραστηριότητας 2.3).

4. Υποκαταστήματα

Για την υποστήριξη των εργασιών της η Εταιρεία λειτουργεί 60 υποκαταστήματα, ενώ συνολικά οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν 148 υποκαταστήματα. Ως υποκαταστήματα νοούνται όλες οι εμπορικές και διοικητικές εγκαταστάσεις των εταιρειών του Ομίλου που βρίσκονται σε διεύθυνση διαφορετική από εκείνην της έδρας της εκάστοτε εταιρείας. Πρόκειται κυρίως για καταστήματα λιανικής πώλησης των ειδών που εμπορεύεται ο Όμιλος και για αποθήκες εμπορευμάτων.

5. Διαχειριστικός απολογισμός της χρήσης 2009

Η χρονιά που πέρασε ήταν εξαιρετικά κρίσιμη για την Elmec Sport. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της πορεύτηκαν μέσα σε συνθήκες παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, και μάλιστα 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.

Σε αυτό το περιβάλλον, ήταν αναμενόμενο τα κέρδη της Εταιρείας για τη χρήση 2009 να εμφανιστούν μειωμένα σε σχέση με το 2008. Ωστόσο, η Διοίκηση αισθάνεται ικανοποίηση από

την εξέλιξη των εργασιών της Εταιρείας και των θυγατρικών της το 2009, για τους εξής λόγους:

- Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε σημαντικά, ως αποτέλεσμα (α) της ωρίμανσης των ήδη επιτυχημένων δραστηριοτήτων του Ομίλου, και κυρίως των Factory Outlets, (β) της επιτυχούς πορείας του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο εμπορικό κέντρο Golden Hall, (γ) της εντυπωσιακής υποδοχής που έτυχαν από το ελληνικό αγοραστικό κοινό οι νέες συνεργασίες της Εταιρείας: UGG Australia και Juicy Couture, και (δ) της ενίσχυσης της αλυσίδας καταστημάτων Nike με τέσσερα πολύ επιτυχημένα νέα σημεία πώλησης: Αερολιμένας Αθηνών, Θεμιστοκλέους (Αθήνα), Golden Hall (Μαρούσι) και Τσιμισκή (Θεσσαλονίκη).
- Η εμφανιζόμενη κάμψη της κερδοφορίας οφείλεται κατά κύριο λόγο στις δραστηριότητες του Ομίλου στη Ρουμανία, όπου το 2009 (α) το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 7,2% έναντι αύξησης 7,1% το 2008, και (β) το τοπικό νόμισμα υποτιμήθηκε κατά 15% περίπου έναντι του ευρώ. Η Διοίκηση της Εταιρείας έδρασε εγκαίρως και έχει λάβει τα κατάλληλα μέτρα ώστε το 2010 να μετριασθεί η δυσμενής επίπτωση από τις εν Ρουμανία δραστηριότητες στα αποτελέσματα του Ομίλου.
- Παρά το εξαιρετικά δύσκολο εξωτερικό περιβάλλον, τα αποτελέσματα του 2009 κάλυψαν τους στόχους που τέθηκαν με το αναθεωρημένο 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο που εκπονήθηκε το Σεπτέμβριο του 2009, σε όλα τα επίπεδα (κύκλος εργασιών, EBITDA, EBIT, EBT) εκτός από τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, κι αυτό λόγω απρόβλεπτου και μη επαναλαμβανόμενου γεγονότος (βλ. ανάλυση των αποτελεσμάτων που ακολουθεί).
- Το 2009 τέθηκαν οι βάσεις για τη μελλοντική ανάπτυξη και κερδοφορία της Εταιρείας με την ανάληψη της αντιπροσώπευσης τριών παγκόσμιων και πολύ επιτυχημένων brands: Juicy Couture, Samsonite, UGG Australia και την ανανέωση της επιτυχημένης αντιπροσώπευσης της Nike και της Converse στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία έως το 2012.
- Αναδιάρθρωθηκε πλήρως ο δανεισμός της Εταιρείας και σχεδόν εκμηδενίστηκε η εξάρτηση του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό (βλ. ανάλυση δανεισμού που ακολουθεί).

5.1. Εξωτερικό περιβάλλον

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της πορεύτηκαν κατά τη χρήση 2009 μέσα σε ένα εξαιρετικά δυσμενές οικονομικό περιβάλλον, απόρροια της διεθνούς χρηματοπιστωτικής αναταραχής που ξέσπασε στις αρχές του Φθινοπώρου του 2008.

Ο ακόλουθος πίνακας καταδεικνύει τη σφοδρότητα με την οποία επέδρασε η παγκόσμια οικονομική κρίση στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, παρουσιάζοντας το ρυθμό ανάπτυξης/(συρρίκνωσης) της οικονομίας στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία το 2009 και το 2008 αντιστοίχως:

Ρυθμός αύξησης/(συρρίκνωσης) του Ακαθ. Εγχωρίου Προϊόντος

	2009	2008
Ελλάδα	(2,5%)	2,9%
Κύπρος	(0,8%)	3,7%
Ρουμανία	(7,2%)	7,1%
Βουλγαρία	(4,8%)	6,0%
Μολδαβία	(6,6%)	7,2%

Στη Ρουμανία, εκτός από την υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας, οι εκεί δραστηριοποιούμενες επιχειρήσεις είχαν να αντιμετωπίσουν από τις αρχές του 2009 και την κατά 15% περίπου υποτίμηση του τοπικού νομίσματος (RON) έναντι του ευρώ. Εξαιτίας της υποτίμησης, (α) αυξήθηκε το κόστος των εισαγόμενων εμπορευμάτων και συμπιέστηκαν τα μικτά κέρδη των εισαγωγικών επιχειρήσεων, και (β) 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.

Ως θετικές πρόσφατες εξελίξεις αναφορικά με το εξωτερικό περιβάλλον θα πρέπει να αναφερθούν: (α) η ομαλοποίηση της πολιτικής ζωής στη Ρουμανία το Δεκέμβριο του 2009, που έθεσε τέρμα σε μία πολύ μακρά περίοδο πολιτικής αστάθειας και κυβερνητικού κενού, (β) η εισροή στη Ρουμανία κεφαλαίων από το ΔΝΤ, και (γ) η ισχυροποίηση και σταθεροποίηση του RON.

Εξάλλου, ως απόδειξη ότι πάντοτε στην κρίση υπάρχουν ευκαιρίες, πρέπει να σημειωθεί ότι, με αφετηρία το Σεπτέμβριο του 2008, και καθ' όλη τη διάρκεια του 2009, παρατηρήθηκε σαφής στροφή των καταναλωτών σε "έξυπνες αγορές", η οποία για τον Όμιλο αποτυπώθηκε σε σημαντική ενίσχυση της ζήτησης για τα επώνυμα προϊόντα παλαιότερων εμπορευματικών περιόδων που πωλούν τα δύο μεγάλα εκπαιδευτικά πολυκαταστήματα του Ομίλου.

Επίσης, θα πρέπει να επισημανθεί ότι σε ένα εξωτερικό περιβάλλον όπως αυτό της χρήσης 2009, πάντοτε δημιουργούνται ευκαιρίες ανάπτυξης για τις εταιρείες εκείνες που έχουν ισχυρή κεφαλαιακή βάση, ανεπτυγμένο δίκτυο διανομής και μακρόχρονη εμπειρία της αγοράς. Ο Όμιλος εκμεταλλεύθηκε αυτές τις ευκαιρίες υπογράφοντας εντός του 2009 συμφωνίες αποκλειστικής αντιπροσώπευσης και διανομής με τρεις οίκους παγκόσμιας εμβέλειας: Juicy Couture, Samsonite και UGG Australia.

5.2. Επιχειρηματικές κινήσεις

Οι βασικές κινήσεις του Ομίλου από την 1η Ιανουαρίου 2009 μέχρι και σήμερα, όσον αφορά στην επέκταση και ενίσχυση των επιχειρηματικών του δραστηριοτήτων, ήταν οι ακόλουθες:

- Ο Όμιλος ανέλαβε την αποκλειστική αντιπροσώπευση της **Juicy Couture**, ενός από τα πιο ταχέως αναπτυσσόμενα brands σε παγκόσμιο επίπεδο, για την Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία έως το 2014. Ανακαινίστηκαν και μεγάλωσαν σε έκταση και ποικιλία τα δύο corners της Juicy Couture που ήδη λειτουργούσαν εντός των πολυκαταστημάτων "attica" και ξεκίνησαν της λειτουργία τους τα δύο πρώτα stand-alone καταστήματα στην Κηφισιά και το Κολωνάκι. Τους πρώτους μήνες του 2010 άνοιξαν δύο ακόμη καταστήματα, στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών και στη Μύκονο. Η Juicy συνεισέφερε 3,3 εκατ. ευρώ στις ενοποιημένες πωλήσεις της χρήσης 2009.

- Η Εταιρεία ανέλαβε την αποκλειστική αντιπροσώπευση στην Ελλάδα των προϊόντων της **Samsonite**, του παγκόσμιου leader στην αγορά ταξιδιωτικών ειδών, τσαντών και χαρτοφυλάκων. Η έναρξη της συνεργασίας της Elmec με την Samsonite συμπίπτει με τη συμπλήρωση 100 ετών λαμπρής ιστορίας της Samsonite. Η διάθεση των ειδών της Samsonite από την Elmec Sport ξεκίνησε την 1^η Ιανουαρίου 2010 και η συμφωνία έχει διάρκεια μέχρι το τέλος του 2014. Ήδη πέρασαν στην ευθύνη της Elmec Sport τα δύο corners που λειτουργούσε η Samsonite εντός των πολυκαταστημάτων "attica".
- Ο Όμιλος ανέλαβε να διανέμει τις περιζήτητες πλέον παγκοσμίως μπότες "**UGG Australia**" στην Ελλάδα, την Κύπρο, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία μέχρι το τέλος του 2012. Οι πωλήσεις του οίκου αυτού κατά τη χρήση 2009 ανήλθαν σε 2,4 εκατ. ευρώ περίπου σε ενοποιημένο επίπεδο.
- Ο Όμιλος ανανέωσε την αντιπροσώπευση της **Nike** στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία έως το Μάιο του 2012. Οι χονδρικές πωλήσεις του οίκου Nike στις δύο αυτές χώρες ανήλθαν το 2009 σε 12 εκατ. ευρώ περίπου.
- Ο Όμιλος ανανέωσε την αντιπροσώπευση της **Converse** στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία έως το Δεκέμβριο του 2012. Οι χονδρικές πωλήσεις του οίκου αυτού στις δύο αυτές χώρες ανήλθαν το 2009 σε 1,9 εκατ. ευρώ περίπου.
- Η Εταιρεία ανέλαβε να διανέμει κατ' αποκλειστικότητα τις ιταλικές μοτοσικλέτες **Agusta** και **Cagiva** στην Ελλάδα και την Κύπρο.
- Τροποποιήθηκε το πλαίσιο συνεργασίας με την **Harley-Davidson** (HD) σε ό,τι αφορά την εισαγωγή και διάθεση των ομώνυμων θρυλικών μοτοσικλετών στην ελληνική αγορά. Πιο συγκεκριμένα, στα πλαίσια της νέας στρατηγικής της HD, σύμφωνα με την οποία η διάθεση των προϊόντων της στην Ευρώπη δεν θα γίνεται πλέον μέσω αντιπροσώπων ανά χώρα, η σχετική σύμβαση αντιπροσώπευσης έληξε την 30η Ιουνίου 2009. Κατόπιν τούτου, η Elmec Sport διατηρεί τα τρία καθετοποιημένα σημεία πώλησης μοτοσικλετών HD - συνεργεία, που λειτουργεί ήδη, καθώς και την αποκλειστικότητα στις αγορές Αθήνας και Θεσσαλονίκης, και θα συνεχίσει να είναι ο στρατηγικός εταίρος της HD στην Ελλάδα. Παράλληλα, η Elmec Sport θα εξακολουθήσει να σχεδιάζει και να παράγει συλλογές ρούχων μόδας (fashion collections) με τα σήματα και την επωνυμία της Harley-Davidson, και να τις διαθέτει στην ευρωπαϊκή αγορά, αλλά και σε χώρες εκτός Ευρώπης, όπως κάνει ήδη από το 2001.
- Συμφωνήθηκε με τον όμιλο Cortefiel, που διαχειρίζεται τα εσώρουχα **Women'Secret**, να διακοπεί κοινή συναινέσει και χωρίς καμία ποινή για την Elmec Sport, η συμφωνία αποκλειστικής εισαγωγής και διάθεσης των εν λόγω ειδών στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία, η οποία δεν ήταν κερδοφόρος για την Εταιρεία. Η δραστηριότητα αυτή παρήγαγε κατά τη χρήση 2009 πωλήσεις ύψους 300 χιλ. ευρώ περίπου και ζημίες ύψους 450 χιλ. ευρώ περίπου.
- Η Διοίκηση του Ομίλου εκπόνησε νέο αναθεωρημένο 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο, αφού έλαβε υπ' όψιν της τα νέα δεδομένα που διαμορφώθηκαν στις αγορές δραστηριοποίησης του Ομίλου από το Φθινόπωρο του 2008 και μετά. Ποσοτικά στοιχεία του 5ετούς αυτού επιχειρηματικού σχεδίου δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρείας.

5.3. Επενδυτικές και χρηματοδοτικές κινήσεις

Οι βασικές κινήσεις του Ομίλου από την 1η Ιανουαρίου 2009 μέχρι και σήμερα, όσον αφορά στις επενδύσεις του και στη χρηματοδότησή του, ήταν οι ακόλουθες:

- Ο Όμιλος αναδιάρθρωσε πλήρως το δανεισμό του, κλείνοντας τέσσερις νέες δανειακές συμφωνίες μακροπρόθεσμου ορίζοντα, συνολικού ύψους 75 εκατ. ευρώ περίπου. Όπως θα δειχθεί αναλυτικά κατωτέρω στην ενότητα 6.7, οι συμφωνίες αυτές μείωσαν την εξάρτηση του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό από τα 54 εκατ. ευρώ την 1^η Ιανουαρίου 2009 σε μόλις 14 εκατ. ευρώ σήμερα, και του εξασφάλισαν (α) την αναγκαία καθημερινή ρευστότητα, και (β) τη δυνατότητα να πραγματοποιήσει τα επενδυτικά του σχέδια.
- Ο Όμιλος πούλησε ακίνητό του στο κέντρο της Αθήνας πραγματοποιώντας προ φόρων κέρδος 5 εκατ. ευρώ περίπου.
- Η Εταιρεία εξαγόρασε το μειοψηφικό μερίδιο (0,11%) που κατείχε η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias στη θυγατρική εταιρεία "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ", στην οποία ανήκει το μεγαλύτερο μέρος του κτιρίου του πρώην πολυκαταστήματος "MINION" της οδού Πατησίων, έναντι τιμήματος ευρώ 89.302. Μετά την κίνηση αυτή η Elmec Sport ABETE κατέχει το 100% των μετοχών της "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ". Εν συνεχεία, αποφασίστηκε αύξηση κεφαλαίου στην εν λόγω εταιρεία ύψους 8,1 εκατ. ευρώ, η οποία καλύφθηκε πλήρως από την Elmec Sport ABETE.
- Αποφασίστηκε η διακοπή των συζητήσεων για την εξαγορά του Ομίλου Larin House. Τυχόν νέες διαπραγματεύσεις στο μέλλον θα ξεκινήσουν από νέα βάση.
- Τέθηκε σε εκκαθάριση η θυγατρική εταιρεία Chronosport ΑΕ λόγω διακοπής της παραγωγής ωρολογίων από τη Nike, η χονδρική διάθεση των οποίων αποτελούσε το αντικείμενο της εν λόγω θυγατρικής.
- Ο Όμιλος μετέβαλε το αντικείμενο δραστηριότητας της θυγατρικής του εταιρείας Logistics Express ΑΕ, προκειμένου να θέσει την εταιρεία αυτή σε κερδοφόρα τροχιά.

5.4. Λοιπά σημαντικά γεγονότα

- Συγχωνεύτηκε η Elmec Sport ABETE με τις κατά 100% θυγατρικές της εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ, επιτυγχάνοντας (α) φορολογικά οφέλη, (β) απρόσκοπτη μεταφορά ρευστότητας, και (γ) οικονομίες σε λειτουργικό και διοικητικό επίπεδο.
- Αποφασίστηκε η συγχώνευση της "Ηπειρωτικής ΑΕΚΕ" με τις "Ελληνικές Διανομές ΑΕ", εταιρεία κατά 100% θυγατρική της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών ΑΕ, στην οποία ανήκει κατά ποσοστό 95,6006% και η Elmec Sport ABETE.
- Μεταφέρθηκε η έδρα και τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στα ιδιόκτητα κτίρια του Ομίλου Follli-Follie στον Αγ. Στέφανο Αττικής, με άμεσο αποτέλεσμα τον καλύτερο συντονισμό και την ταχύτερη λειτουργία της διοικητικής μηχανής του Ομίλου.
- Με απόφαση της 26ης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας, η οποία συνήλθε την 11η Ιουνίου 2009, εξελέγη νέο 7μελές Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, το

οποίο συγκροτήθηκε σε σώμα ως εξής: Γεώργιος Κουτσολιούτσος - Πρόεδρος, Ευστράτιος Ελισσαίος - Αντιπρόεδρος, Εμμανουήλ Ζαχαρίου - Διευθύνων Σύμβουλος, Δημήτριος Κουτσολιούτσος - εκτελεστικό μέλος, Ευάγγελος Κουμανάκος - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Ιωάννης Κατσάνης - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Αλεξάνδρα Πλευράκη - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

- Με απόφαση της ίδιας Συνέλευσης ορίστηκε 3μελής Επιτροπή Ελέγχου που αποτελείται από τα τρία ως άνω ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Μετά την παραίτηση του κ. Ελισσαίου το Δεκέμβριο του 2009, και την εκλογή του κ. Ηλία Κούκουτσα στη θέση του, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει σήμερα ως εξής: Γεώργιος Κουτσολιούτσος - Πρόεδρος, Εμμανουήλ Ζαχαρίου - Διευθύνων Σύμβουλος, Δημήτριος Κουτσολιούτσος - εκτελεστικό μέλος, Ηλίας Κούκουτσας - εκτελεστικό μέλος, Ευάγγελος Κουμανάκος - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Ιωάννης Κατσάνης - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Αλεξάνδρα Πλευράκη - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

6. Οικονομικός απολογισμός της χρήσης 2009

6.1. Κύκλος εργασιών

Με τον ενοποιημένο κύκλο εργασιών να φθάνει τα 267,5 εκατ. ευρώ έναντι 250,7 εκατ. ευρώ το 2008, και με τον ατομικό κύκλο εργασιών¹ να αυξάνεται από τα 109,7 στα 113,3 εκατ. ευρώ, η Elmec Sport διατηρεί ακόμη και στις δύσκολες σημερινές οικονομικές συνθήκες τη θετική της πορεία και τη θέση της ανάμεσα στους μεγαλύτερους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

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. ευρώ το στόχο που τέθηκε με το 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο που δημοσιοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2009.

6.2. Μικτά κέρδη

Συμπεριλαμβανομένων και των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, το ατομικό περιθώριο μικτού κέρδους της Εταιρείας μειώθηκε ελαφρά και διαμορφώθηκε σε ποσοστό 37,6% έναντι 38,9% το 2008. Η μείωση του περιθωρίου μικτής κερδοφορίας οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε προωθητικές ενέργειες (bazaars κλπ.) στα πλαίσια της προσπάθειας ρευστοποίησης παλαιών αποθεμάτων. Επίσης, θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα brands Converse και Harley-Davidson είχαν

¹ Περιλαμβάνεται και ο κύκλος εργασιών των δύο απορροφηθεισών εταιρειών Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE

σημειώσει το 2008 εξαιρετικά υψηλά περιθώρια μικτού κέρδους χάρη στην ευνοϊκή συγκυρία της εξασθένισης του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ, ενώ το 2009 επέστρεψαν στα μακροχρόνια επίπεδα μικτής κερδοφορίας.

Το ενοποιημένο περιθώριο μικτού κέρδους κατήλθε σε ποσοστό 38,5% επί του κύκλου εργασιών έναντι 42,2% 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, για τους λόγους που αναπτύχθηκαν στην ενότητα 5.1, αλλά και επειδή το ίδιο έπραξαν και οι ανταγωνιστές της.

6.3. Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων (EBITDA)

Συμπεριλαμβανομένων και των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, τα ατομικά λειτουργικά προ αποσβέσεων κέρδη (EBITDA) της Εταιρείας διατηρήθηκαν στα περίπου στα επίπεδα της προηγούμενης χρήσης: 9,8 εκατ. ευρώ το 2009 έναντι 10,1 εκατ. ευρώ το 2008 και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν ελαφρά (8,7% το 2009 έναντι 9,2% το 2008). Η υποχώρηση του EBITDA οφείλεται αφ' ενός στην πτώση της μικτής κερδοφορίας (βλ. πιο πάνω) και αφ' ετέρου στις αυξημένες δαπάνες για τη μετεγκατάσταση της έδρας της Εταιρείας και για την υποστήριξη των νέων δραστηριοτήτων (Juicy, UGG), οι οποίες δεν έχουν ωριμάσει ακόμη.

Τα ενοποιημένα λειτουργικά προ αποσβέσεων κέρδη (EBITDA) κατήλθαν στα 19,4 εκατ. ευρώ έναντι 27,8 εκατ. ευρώ 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 λειτουργικά προ αποσβέσεων κέρδη μειώθηκαν συνολικά κατά 7,7 εκατ. ευρώ 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 είχαν ευνοηθεί σε μεγάλο βαθμό από το ασθενές δολάριο ΗΠΑ, το οποίο εμφανίστηκε κατά το α' εξάμηνο του 2009 σημαντικά ισχυροποιημένο έναντι του ευρώ, με αποτέλεσμα το 2009 τα κέρδη να επανέλθουν στη μακροχρόνια τάση τους. 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 πια 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 μισθώματα που καταβάλλει είναι εκφρασμένα σε ευρώ.

Παρ' όλα αυτά, τα ενοποιημένα λειτουργικά προ αποσβέσεων κέρδη (EBITDA) υπερέβησαν κατά 2 εκατ. ευρώ το στόχο που τέθηκε με το 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο που δημοσιοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 2009.

6.4. Καθαρά κέρδη

Συμπεριλαμβανομένων των δύο απορροφηθισών εταιρειών, τα ατομικά κέρδη μετά από φόρους της Εταιρείας υποχώρησαν κατά 1 εκατ. ευρώ περίπου (1,7 εκατ. ευρώ το 2009 έναντι 2,7 εκατ. ευρώ το 2008). Η μείωση οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στη μη καταβολή ενδοομιλικών μερισμάτων το 2009 (συγκεκριμένα καταβλήθηκαν 67 χιλ. ευρώ το 2009 έναντι 1,1 εκατ. ευρώ περίπου το 2008).

Τα ενοποιημένα προ φόρων κέρδη κατήλθαν στα 10,8 εκατ. ευρώ έναντι 15,7 εκατ. ευρώ το 2008 και ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών περιορίστηκαν στο 4% έναντι 6,2% το 2008. Η υποχώρηση της κερδοφορίας οφείλεται στην υποχώρηση του EBITDA κατά 8,4 εκατ. ευρώ (βλ. πιο πάνω) και στις κατά 1,1 εκατ. ευρώ αυξημένες αποσβέσεις. Παράλληλα όμως τα προ φόρων κέρδη ευνοήθηκαν από το κέρδος ύψους 5 εκατ. ευρώ περίπου από την πώληση ακινήτου του Ομίλου.

Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ακολούθησαν ανάλογη πορεία και μειώθηκαν στα 5,5 εκατ. ευρώ από 8,7 εκατ. ευρώ το 2008. Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας υστέρησαν κατά 1,8 εκατ. ευρώ περίπου σε σχέση με το στόχο που τέθηκε με το αναθεωρημένο 5ετές επιχειρηματικό σχέδιο, λόγω της αναγνώρισης στους φόρους χρήσεως ισόποσης περίπου έκτακτης ζημίας από τη διαγραφή αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Ηπειρωτικής. Οι απαιτήσεις αυτές διεγράφησαν λόγω της επικείμενης συγχώνευσης της εταιρείας αυτής με την εταιρεία Ελληνικές Διανομές ΑΕ και της αδυναμίας μεταφοράς φορολογικά αναγνωριζόμενων ζημιών στη νέα εταιρεία. Το γεγονός αυτό είναι έκτακτο και μη επαναλαμβανόμενο και δεν ήταν δυνατόν να προβλεφθεί κατά το χρόνο δημοσιοποίησης του 5ετούς επιχειρηματικού σχεδίου.

6.5. Κεφαλαιουχικές δαπάνες

Κατά τη χρήση 2009 ο Όμιλος δαπάνησε 11,5 εκατ. ευρώ για απόκτηση παγίου εξοπλισμού, λογισμικού και δικαιωμάτων μίσθωσης, έναντι 30,5 εκατ. ευρώ το 2008, τα οποία αναλύονται ως εξής:

	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Νέα καταστήματα, show rooms και γραφεία της Εταιρείας	4.952.629	4.345.517
Μισθωτικά δικαιώματα για καταστήματα της Εταιρείας	590.000	658.068
Εργασίες και ανακαινίσεις στα πολυκαταστήματα Factory Outlet	197.500	1.229.938
Αγορά ακινήτου στο Βουκουρέστι		2.789.124
Νέα καταστήματα και ανακαινίσεις καταστημάτων στη Ρουμανία	1.396.561	1.238.397
Νέα καταστήματα στη Μολδαβία	63.670	441.844
Νέα καταστήματα και ανακαινίσεις καταστημάτων στη Βουλγαρία	398.677	400.215
Κατασκευή πολυκαταστήματος attica στο Golden Hall		16.965.574
Εργασίες και ανακαινίσεις στα πολυκαταστήματα "attica"	1.906.075	1.086.390
Εργασίες στα κτίρια της Ηπειρωτικής	1.372.501	874.436
Αγορά λογισμικού	424.247	164.004
Δικαίωμα χρήσης σημάτων	4.672	91.350
Αγορά οχημάτων	191.093	181.937
	<u>11.497.625</u>	<u>30.466.794</u>

Το κονδύλι αυτό ήταν σημαντικά υψηλότερο το 2008 λόγω της κατασκευής του 2^{ου} πολυκαταστήματος "attica" στο εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι Αττικής.

6.6. Αποθέματα, απαιτήσεις & υποχρεώσεις

Συμπεριλαμβανομένων των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, τα ατομικά αποθέματα της Εταιρείας αυξήθηκαν από τα 29,3 στα 31,1 εκατ. ευρώ, συνεπεία κυρίως της αύξησης των σημείων λιανικής πώλησης και της ανάληψης νέων δραστηριοτήτων, όπως η εμπορία των οίκων Juicy και UGG.

Τα αποθέματα του Ομίλου αυξήθηκαν από τα 91,5 στα 100 εκατ. ευρώ. Η αύξηση αυτή υπερβαίνει λίγο το ρυθμό αύξησης του κύκλου εργασιών και οφείλεται (α) στην αύξηση των σημείων λιανικής πώλησης, (β) στην υστέρηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία για τους λόγους που αναπτύχθηκαν ανωτέρω στην ενότητα 6.3, και (γ) στην ωρίμανση του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο Μαρούσι Αττικής.

Όπως φαίνεται στον πίνακα της επόμενης σελίδας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώθηκε ελαφρά, συνεπεία της εσκεμμένης σε πολλές περιπτώσεις καθυστέρησης στις παραδόσεις σε πελάτες χονδρικής, λόγω του αυξημένου πιστωτικού κινδύνου.

Η απεικονιζόμενη στον ίδιο πίνακα σημαντική αύξηση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων της Εταιρείας οφείλεται κυρίως στην αύξηση του χρόνου πίστωσης προς τις θυγατρικές της εταιρείες Elmec Romania SRL, Elmec Sport Bulgaria EOOD και Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ, προς ενίσχυση της ρευστότητάς τους. Σε ενοποιημένο επίπεδο, η αύξηση του χρόνου είσπραξης απαιτήσεων είναι μικρότερη και οφείλεται κυρίως στις δύσκολες από άποψη ρευστότητας συνθήκες της ρουμανικής και βουλγαρικής αγοράς. Η αύξηση του χρόνου είσπραξης απαιτήσεων ήταν αναμενόμενη και δεν δημιουργεί προβλήματα στη λειτουργία των εταιρειών του Ομίλου, όπως άλλωστε φαίνεται και από τους πολύ υψηλούς δείκτες ρευστότητας.

Από τον πίνακα προκύπτει επίσης μικρή μείωση του μέσου χρόνου εξόφλησης των υποχρεώσεων του Ομίλου, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ολοσχερή εξόφληση του κατα-

σκευαστικού κόστους του νέου πολυκαταστήματος "attica" στο Μαρούσι. Σε επίπεδο Εταιρείας ο μέσος χρόνος εξόφλησης υποχρεώσεων παρέμεινε περίπου στα επίπεδα του 2008.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας και κυκλοφοριακής ταχύτητας για την Εταιρεία και τον Όμιλο.

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	2009	2008	2009	2008
Γενική ρευστότητα	1,28	0,94	1,73	0,89
Άμεση ρευστότητα	0,64	0,48	1,17	0,55
Κεφάλαιο κίνησης	1,72	1,50	3,59	3,08
Ταμειακή ρευστότητα	0,21	0,13	0,30	0,11
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	1,99	2,19	1,61	2,35
Ημέρες είσπραξης απαιτήσεων	183	166	226	155
Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	2,81	2,49	5,26	5,03
Ημέρες εξόφλησης υποχρεώσεων	130	146	69	73
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	1,72	1,87	2,34	2,45
Ημέρες ρευστοποίησης αποθεμάτων	213	195	156	149

Όλοι οι δείκτες ρευστότητας έχουν βελτιωθεί εντυπωσιακά, αποτέλεσμα που οφείλεται στην πλήρη αναδιάρθρωση του δανεισμού της Εταιρείας και στην απεξάρτηση από βραχυπρόθεσμο δανεισμό, στην οποία γίνεται εκτενής αναφορά στις ενότητες 5.3 και 6.7.

6.7. Δάνεια

Ο καθαρός δανεισμός (δάνεια μείον διαθέσιμα) του Ομίλου αυξήθηκε από τα 104 στα 123 εκατ. ευρώ. Η αύξηση αυτή (19 εκατ. ευρώ) οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αποπληρωμή του κατασκευαστικού κόστους του πολυκαταστήματος "attica golden", στην υστέρηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία για τους λόγους που αναπτύχθηκαν ανωτέρω στην ενότητα 6.3, και στις υψηλές κεφαλαιουχικές δαπάνες της Εταιρείας για την επέκταση του δικτύου των λιανικών πωλήσεων και την εν γένει υποστήριξη των νέων δραστηριοτήτων που έχει αναλάβει η Εταιρεία.

Ως εξασφαλίσεις για ορισμένα εκ των δανείων της θυγατρικής εταιρείας Elmec Romania SRL έχουν εκχωρηθεί υποθήκες (α) επί ακινήτου στο κέντρο του Βουκουρεστίου, και (β) επί οικοπέδου στην περιοχή Otopeni του Βουκουρεστίου.

Κατά τη χρήση 2009 πραγματοποιήθηκε ριζική αναδιάρθρωση του δανεισμού της Εταιρείας. Χάρη σε τέσσερις νέες δανειακές συμφωνίες μακροπρόθεσμου ορίζοντα, συνολικού ύψους 75 εκατ. ευρώ περίπου, που σύναψε η Εταιρεία, μειώθηκε η εξάρτηση του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό από 54 εκατ. ευρώ την 1η Ιανουαρίου 2009 σε μόλις 14 εκατ. ευρώ σήμερα.

Αναλυτικά, ο Όμιλος ήρθε σε συμφωνία:

- Με την EFG Eurobank Ergasias για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου 11 εκατ. ευρώ βετούς διάρκειας, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.

- Με την EFG Eurobank Ergasias για την έκδοση κοινού ομολογιακού 9 εκατ. ευρώ βετούς διάρκειας, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της απορροφηθείσας Εταιρείας Factory Outlet Airport AE.
- 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 στην Εταιρεία 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.
- Με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου 15 εκατ. ευρώ, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.

Ως αποτέλεσμα των κινήσεων αυτών βελτιώθηκαν εντυπωσιακά οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρείας (βλ. ανωτέρω ενότητα 6.6).

Η μείωση της εξάρτησης του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό αποδίδεται παραστατικά στον επόμενο πίνακα:

	2009	2008
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	51.931.114	80.321.021
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα	(32.966.122)	(26.190.054)
Μείον: Ολοκλήρωση εκταμίευσης lease back	(5.000.000)	
<i>Καθαρός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</i>	<u>13.964.992</u>	<u>54.130.967</u>

Οι αριθμοδείκτες που σχετίζονται με το δανεισμό διαμορφώθηκαν σε ενοποιημένο επίπεδο ως εξής:

	2009	2008
Καθαρός Δανεισμός / Σύνολο Ενεργητικού	0,36	0,32
Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	1,60	1,46

7. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

7.1. Πωλήσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της

Η Εταιρεία μεσολαβεί στη διακίνηση εμπορευμάτων των οίκων Nike και Converse προς τις θυγατρικές της εταιρείες Elmec Romania SRL και Elmec Sport Bulgaria EOOD, πραγματοποιώντας τριγωνικές πωλήσεις προς αυτές, προκειμένου οι εταιρείες αυτές να διαθέσουν τα ανωτέρω εμπορεύματα στις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας αντιστοίχως.

Επίσης, εφοδιάζει με εμπορεύματα (α) τα corners που λειτουργεί η Εταιρεία εντός των πολυκαταστημάτων "attica" και "attica golden", τα οποία λειτουργούν οι θυγατρικές της εταιρείες Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και North Landmark ΑΕ αντιστοίχως, (β) ένα κατάστημα στην

Πάτρα που λειτουργεί υπό την επωνυμία της θυγατρικής εταιρείας "Μουστάκης ΑΕΕ", και (γ) ένα κατάστημα στην Κηφισιά που λειτουργεί υπό την επωνυμία της θυγατρικής εταιρείας "Logistics Express ΑΕ".

Όπως αναφέρθηκε και ενωρίτερα, την 30^η Σεπτεμβρίου 2009 η Εταιρεία συγχώνευσε δι' απορροφήσεως τις θυγατρικές εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ. Μέχρι εκείνη την ημερομηνία, η Εταιρεία εμφανίζει συναλλαγές με την Factory Outlet ΑΕΕ που αφορούν επιστροφή απώλητων εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων.

Ποσοτικά στοιχεία για τις ανωτέρω περιγραφείσες συναλλαγές για τις χρήσεις 2009 και 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	15.963.831	19.220.578
Elmec Sport Bulgaria EOOD	5.603.121	5.155.822
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	4.083.571	3.879.913
North Landmark ΑΕ	2.715.475	752.645
Μουστάκης ΑΕΕ	1.237.495	1.191.728
Logistics Express ΑΕ	320.961	80.400
	<u>29.924.454</u>	<u>30.281.086</u>

Η μείωση των παραδόσεων προς την Elmec Romania οφείλεται στη σημαντική υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας στη Ρουμανία κατά τη χρήση 2009.

Η σημαντική αύξηση των παραδόσεων προς την North Landmark ΑΕ οφείλεται στο ότι το πολυκατάστημα της εταιρείας αυτής λειτούργησε κατά τη χρήση 2008 μόλις 35 ημέρες περίπου (ξεκίνησε τη λειτουργία του στα τέλη Νοεμβρίου 2008).

Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα (απαιτήσεις της Εταιρείας) είχαν την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αντιστοίχως ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	6.868.937	1.423.621
Elmec Sport Bulgaria EOOD	816.379	806.547
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	4.407.310	3.182.490
North Landmark ΑΕ	2.512.994	895.649
Μουστάκης ΑΕΕ	749.989	684.348
Logistics Express ΑΕ	1.273.986	585.964
	<u>16.629.595</u>	<u>7.578.619</u>

- Σημαντική αύξηση παρουσιάζει το ανεξόφλητο την 31/12/2009 υπόλοιπο των συναλλαγών της Εταιρείας με τη θυγατρική της στη Ρουμανία. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση του παρεχόμενου προς την Elmec Romania SRL χρόνου πίστωσης, προκειμένου η τελευ-

ταία να αντεπεξέλθει στις πρόσκαιρα δύσκολες από άποψη ρευστότητας συνθήκες της ρουμάνικης αγοράς.

- Σημαντική αύξηση παρουσιάζει επίσης η απαίτηση της Εταιρείας από τη θυγατρική εταιρεία Logistics Express AE, λόγω της λειτουργίας στα τέλη του 2009 ενός νέου καταστήματος στην Κηφισιά υπό την επωνυμία της εν λόγω θυγατρικής, το οποίο εφοδιάζει με εμπορεύματα αποκλειστικά η Elmec Sport ABETE.
- Όσον αφορά στις απαιτήσεις της Εταιρείας από την Αττικά Πολυκαταστήματα AE και την North Landmark AE, θα πρέπει κατ' αρχάς να επισημανθεί ότι σύμφωνα με την εμπορική συμφωνία "shops-in-a-shop", που εφαρμόζουν τα δύο πολυκαταστήματα "attica", η αξία των αποθεμάτων που εκτίθενται προς πώληση στα corners του πολυκαταστήματος εξοφλείται στον προμηθευτή αυτών (στη συγκεκριμένη περίπτωση στην Εταιρεία) ένα συμπεφωνημένο χρονικό διάστημα *μετά* την πώληση των εμπορευμάτων αυτών στον τελικό καταναλωτή. Το χρονικό αυτό διάστημα αυξήθηκε με αμοιβαία συμφωνία κατά τη χρήση 2009, προκειμένου να ενισχυθεί η ρευστότητα της Αττικά Πολυκαταστήματα AE και της North Landmark AE.

Η αύξηση των απαιτήσεων της Εταιρείας από τη θυγατρική εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα AE οφείλεται (α) στην κατά τα ανωτέρω αύξηση του χρόνου πίστωσης, και (β) στην αύξηση των αποθεμάτων που διατηρεί η Εταιρεία εντός του πολυκαταστήματος "attica" λόγω (i) της λειτουργίας νέων corners (UGG, Converse), και (ii) της επέκτασης του χώρου που καταλαμβάνει το corner της Juicy Couture.

Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από την North Landmark AE οφείλεται (α) στο ότι το πολυκατάστημα της εταιρείας αυτής ("attica golden") ξεκίνησε τη λειτουργία του στα τέλη Νοεμβρίου 2008, και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιήθηκε το 2008 πλήρης εφοδιασμός των οικείων corners με εμπορεύματα, (β) στη λειτουργία νέων corners (UGG, Converse), και (γ) στην επέκταση του χώρου που καταλαμβάνει το corner της Juicy Couture.

7.2. Υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρεία από τις θυγατρικές της

Όπως αναφέρθηκε και ενωρίτερα, την 30η Σεπτεμβρίου 2009 η Εταιρεία συγχώνευσε δι' απορροφήσεως τις θυγατρικές εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE. Μέχρι εκείνη την ημερομηνία η Εταιρεία κατέβαλλε στις δύο αυτές εταιρείες αντίτιμο για τους χώρους που χρησιμοποιεί εντός των ομώνυμων εκπωπτικών πολυκαταστημάτων, προκειμένου να διαθέσει μέσω αυτών παλαιά αποθέματά της. Το αντίτιμο αυτό δε διέφερε ανατιολόγητα από το αντίτιμο που πληρώνουν τρίτοι για την ίδια υπηρεσία. Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για το διάστημα 1/1 - 30/9/2009 είναι 695 χιλ. ευρώ έναντι 991 χιλ. ευρώ για τη χρήση 2008.

Επίσης, η Εταιρεία δέχεται χρεώσεις από τα πολυκαταστήματα "attica" (Αττικά Πολυκαταστήματα AE και North Landmark AE) που αφορούν υπηρεσίες marketing, τηλεπικοινωνιακά έξοδα, δαπάνες διαμόρφωσης corner κ.α., και δε διαφέρουν από τις αντίστοιχες χρεώσεις που δέχονται οι εκτός Ομίλου συνεργάτες του "attica". Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για τη χρήση 2009 είναι 101 χιλ. ευρώ έναντι 151 χιλ. ευρώ το 2008. Οι ανεξόφλητες την 31^η Δεκεμβρίου 2009 υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τις δύο εν λόγω θυγατρικές της είναι 22 χιλ. ευρώ έναντι 147 χιλ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

7.3. Συναλλαγές του Ομίλου με τη μητρική του εταιρεία

Ο Όμιλος έχει συναλλαγές (αγοραπωλησίες αγαθών και εκατέρωθεν παροχή υπηρεσιών) με τη μητρική του εταιρεία Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ) ΑΕ, με τη μητρική αυτής εταιρεία Folli-Follie ΑΒΕΕ, καθώς και με άλλες εταιρείες του Ομίλου Folli-Follie, οι οποίες διενεργούνται με τους συνήθεις όρους της αγοράς και αφορούν ως επί το πλείστον την αγορά κοσμημάτων Folli-Follie και τη διάθεσή τους μέσα από τα πολυκαταστήματα και τα απλά καταστήματα του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, καθώς και την καταβολή αντιτίμου για τη λειτουργία των κεντρικών γραφείων της Εταιρείας στα ιδιόκτητα κτίρια της Folli-Follie ΑΒΕΕ στον Άγιο Στέφανο Αττικής.

Το σύνολο των εν λόγω συναλλαγών για τη χρήση 2009 είναι 2,7 εκατ. ευρώ έναντι 1,95 εκατ. ευρώ για τη χρήση 2008. Οι καθαρές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31^η Δεκεμβρίου 2009 προς τις εταιρείες του Ομίλου Folli-Follie είναι 1,7 εκατ. ευρώ έναντι 926 χιλ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008. Η αύξηση των εν λόγω συναλλαγών οφείλεται κυρίως στη μεταφορά της έδρας της Εταιρείας στον Αγ. Στέφανο Αττικής και την εγκατάσταση αυτής στα ιδιόκτητα κτίρια της μητρικής εταιρείας Folli-Follie ΑΒΕΕ.

7.4. Συναλλαγές με Διοικητικά Στελέχη

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2009 συνολικές μικτές αμοιβές (αμοιβές παραστάσεως, μισθοί, αποζημιώσεις, κ.α. υπηρεσίες) ύψους 1,2 εκατ. ευρώ έναντι 2 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση 2008.

Επιπλέον, το 2009 πραγματοποιήθηκαν από την Εταιρεία πωλήσεις σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και συνδεδεμένες με αυτά εταιρείες ύψους 1.625 ευρώ έναντι 45.922 ευρώ κατά τη χρήση 2008.

7.5. Μερίσματα που εισπράττει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Κατά τις χρήσεις 2009 και 2008, η Εταιρεία εισέπραξε τα κάτωθι μερίσματα από τις θυγατρικές της:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	67.500	1.050.000
Chronosport ΑΕ		36.685
	<u>67.500</u>	<u>1.086.685</u>

8. **Διαχείριση κινδύνων**

8.1. Παράγοντες κινδύνου

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

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

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

8.1.1. Κίνδυνος της αγοράς

8.1.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

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

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

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

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

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

Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης των εταιρειών αυτών (ενοίκια, royalties) είναι εκφρασμένο σε ευρώ. Ομοίως, και μέρος του τραπεζικού δανεισμού της Elmec Romania SRL. Συνε-

πώς, ενδεχόμενη υποτίμηση του τοπικού νομίσματος έναντι του ευρώ θα αύξανε τις λειτουργικές και τις χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου.

Ποσοτικά στοιχεία αναφορικά με τους ανωτέρω περιγραφέντες κινδύνους, τα οποία προκύπτουν από αναλύσεις ευαισθησίας, παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων. Πολιτική της Εταιρείας είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% των εν λόγω κινδύνων με forward contracts, τα οποία συνάπτονται στην αρχή κάθε εμπορευματικής περιόδου (σεζόν). Επιπλέον, οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων

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

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

8.1.1.2. Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά ήταν αρχικώς ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30^η 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. Σχετικά ποσοτικά στοιχεία παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 5 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου δεν κατέχουν χρεόγραφα.

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

8.1.1.3. Κίνδυνος επιτοκίου

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

8.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

8.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση μεγάλου μέρους των πωλήσεων του και στην επιτυχημένη αναδιάρθρωση του δανεισμού του που πραγματοποίησε κατά τη χρήση 2009 (βλ. ενότητες 5.3 και 6.7). Όπως φαίνεται από τον πίνακα της ενότητας 6.6, την 31^η Δεκεμβρίου 2009 οι δείκτες ρευστότητας του Ομίλου είναι σχετικά υψηλοί, και αυξημένοι από 30% έως και 60% σε σχέση με την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

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.

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

8.1.4. Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση

αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας με την οποία αποτιμώνται στους συνημμένους ισολογισμούς.

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

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

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων, η οποία είναι μικρότερη σωρευτικά από το κόστος κτήσης αυτών κατά 1,8 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία και 2 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο.

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

9. Εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 απασχολούνταν στον Όμιλο 2.136 εργαζόμενοι, έναντι 2.185 εργαζομένων την 31^η Δεκεμβρίου 2008. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 699 έναντι 708 εργαζομένων (περιλαμβάνονται και οι εργαζόμενοι στις απορροφηθείσες εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ). 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 ενοποιούμενη εταιρεία "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα σωματείο εργαζομένων που αριθμεί περί τα 170 μέλη (ποσοστό 45% περίπου των εργαζομένων της εταιρείας αυτής). Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεργάζεται στενά και με άψογο τρόπο με το σωματείο για όλα τα θέματα που αφορούν τους εργαζομένους, και ιδιαίτερα για θέματα ασφάλειας στο χώρο εργασίας. Δε λειτουργούν σωματεία στις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου.

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

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

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

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

(γ) Οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν.3556/2007 έχουν ως εξής: Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ: 95,6006%.

(δ) Το καταστατικό της Εταιρείας δεν παρέχει ειδικά δικαιώματα υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.

(ε) Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Οι προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου είναι αυτές που ορίζει η κείμενη νομοθεσία.

(στ) Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες να είναι γνωστές στην Εταιρεία και να συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

(ζ) Ο διορισμός και η αντικατάσταση των μελών του διοικητικού συμβουλίου καθώς και η τροποποίηση του καταστατικού γίνονται σύμφωνα με την προβλεπόμενη νομοθεσία (Ν 2190/1920).

(η) Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών και σε έκδοση νέων μετοχών μόνο έπειτα από σχετική απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων, η οποία λαμβάνεται σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν 2190/1920. Αυτή την στιγμή δεν είναι σε ισχύ σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, συνεπώς το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει αρμοδιότητα για έκδοση νέων μετοχών ή αγορά ιδίων μετοχών.

(θ) Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμφωνίες που να τίθενται σε ισχύ, να τροποποιούνται ή να λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

(ι) Η Εταιρεία δεν έχει συνάψει συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, που να προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.

11. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Τα σημαντικότερα γεγονότα που επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου και συνέβησαν από την 31η Δεκεμβρίου 2009 έως σήμερα έχουν ήδη αναφερθεί διακριτά ανωτέρω στις ενότητες 5.2 και 5.3.

Σε αυτά θα πρέπει να προστεθεί η έναρξη φορολογικού ελέγχου στην απορροφηθείσα εταιρεία Factory Outlet Airport ΑΕ για το διάστημα από την 1^η Ιανουαρίου 2009 έως και τη συγχώνευσή της με την Elmec Sport την 30^η Σεπτεμβρίου 2009. Από την ολοκλήρωση του ελέγ-

χου αυτού δεν αναμένονται πρόσθετοι φόροι που να υπερβαίνουν τις σχετικές προβλέψεις που έχει διενεργήσει η Εταιρεία.

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

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

Με τις επιχειρηματικές κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2009, και κυρίως με την ανάληψη της αντιπροσώπευσης τριών παγκόσμιων και πολύ επιτυχημένων brands: Juicy Couture, Samsonite, UGG Australia, και με την ανανέωση της επιτυχημένης αντιπροσώπευσης της Nike και της Converse στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία έως το 2012, τέθηκαν οι βάσεις για τη μελλοντική ανάπτυξη και κερδοφορία της Εταιρείας.

Εξάλλου, με τη σύναψη νέων δανειακών συμφωνιών και με την αναδιάρθρωση του δανεισμού της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε κατά τη χρήση 2009, ο Όμιλος εξασφάλισε την αναγκαία ρευστότητα για την εξέλιξη και ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του.

Παράλληλα, η πραγματοποιηθείσα το 2009 μεταφορά των κεντρικών γραφείων της Εταιρείας στα κτίρια όπου στεγάζεται και η έδρα της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ και της απώτερης μητρικής Folli-Follie ABEE δημιουργεί οικονομίες κλίμακος, αλλά πρωτίστως επιτρέπει τον καλύτερο συντονισμό των ομιλικών δραστηριοτήτων και επιταχύνει σημαντικά τη λήψη και των στρατηγικών αλλά και των καθημερινών αποφάσεων.

Με τα εφόδια αυτά, μέλημα της Διοίκησης για το 2010 θα είναι

- η εκμετάλλευση των νέων και των παλαιών συνεργασιών του Ομίλου,
- η επέκταση των δικτύων διανομής, και
- η ανάληψη νέων δραστηριοτήτων, πάντοτε με γνώμονα την υψηλή κερδοφορία και κεφαλαιακή απόδοση

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

Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Ο Όμιλός μας θα συνεχίσει να εξετάζει προτάσεις και να αναζητά νέους επώνυμους οίκους στους κλάδους της ένδυσης, της υπόδησης και του αξεσουάρ, με σκοπό να αναλάβει την αντιπροσώπευση και διανομή αυτών στις χώρες που δραστηριοποιείται. Πεποίθηση της Διοίκησης είναι ότι οι συνθήκες της αγοράς είναι σήμερα τέτοιες που ευνοούν εταιρείες με ισχυρή οργάνωση, μεγάλο μέγεθος, εμπειρία της αγοράς και ανεπτυγμένο δίκτυο διανομής, και δίνουν συνεπώς στον Όμιλο τη δυνατότητα να διεκδικήσει νέες επωφελείς συνεργασίες με επώνυμους διεθνείς οίκους.

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 κτίριά 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.

Κατακλείδα

Το 2009 η Elmec Sport και οι θυγατρικές της πορεύτηκαν μέσα σε συνθήκες παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, και μάλιστα σε αγορές που επηρεάστηκαν ιδιαίτερος δυσμενώς από την οικονομική κρίση, με αναμενόμενο επακόλουθο τη μείωση της κερδοφορίας του Ομίλου σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Ωστόσο, οι επιχειρηματικές, χρηματοδοτικές και οργανωτικές κινήσεις που πραγματοποίησε η Εταιρεία τη χρονιά αυτή, και ιδίως η σύναψη νέων συνεργασιών με παγκόσμια brands όπως η Juicy, η Samsonite και η UGG, δίνουν στην Εταιρεία τα εφόδια για να επεκτείνει ακόμη περισσότερο τις δραστηριότητές της κατά την τρέχουσα χρονιά και τα αμέσως επόμενα έτη.

Αρωγός της Elmec Sport στην προσπάθειά της αυτή δεν είναι άλλος από το μεγάλο όμιλο επιχειρήσεων στον οποίο έχει την τύχη να ανήκει η Εταιρεία: τον Όμιλο Folli-Follie, που δραστηριοποιείται σε 27 χώρες, και που με τη μεγάλη γεωγραφική και προϊόντική διασπορά των δραστηριοτήτων του, αποτελεί νησίδα σταθερότητας σε εποχές οικονομικής αναταραχής.

Κλείνοντας, θέτουμε στην έγκρισή σας τις επισυναπτόμενες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2009 (1/1 - 31/12/2009), τόσο σε ατομική όσο και σε ενοποιημένη βάση.

Αγ. Στέφανος, 26 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Το Μέλος
του Δ.Σ.

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Δημήτριος
Κουτσολιούτσος

Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ELMEC SPORT ABETE» και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από 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 έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό 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 χρη-

σιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης 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, 29 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης

Α.Μ. ΣΟΕΛ 10251

Δ. Οικονομικές Καταστάσεις**για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009**

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

Οι οικονομικές καταστάσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 33 έως 136 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα υιοθετηθέντα από την Ευρωπαϊκή Ένωση Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Μαρτίου 2010 και υπογράφονται κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κάτωθι πρόσωπα:

Αγ. Στέφανος, 26 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Η Αναπληρώτρια
Οικονομική Δ/ντρια
& Δ/ντρια Λογιστηρίου

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Νικόλαος
Ζαχαράτος

Θεοδώρα
Καλοπλάστου

Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	Σημ.	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Κύκλος εργασιών	8	267.534.168	250.703.962
Κόστος πωλήσεων	10	(164.424.556)	(144.892.800)
Μικτά κέρδη		103.109.612	105.811.162
Άλλα έσοδα	9	9.125.080	10.496.151
Έξοδα διοίκησης	11,12	(12.225.267)	(13.688.791)
Έξοδα διάθεσης	11,12	(83.700.494)	(76.240.503)
Άλλα έξοδα	13	(3.706.818)	(4.233.640)
Λειτουργικά κέρδη		12.602.113	22.144.379
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14	6.343.980	1.542.316
Χρηματοοικονομικά έξοδα	14	(8.151.120)	(8.021.067)
Κέρδη προ φόρων		10.794.973	15.665.628
Φόρος εισοδήματος	16	(3.200.631)	(3.509.332)
Κέρδη μετά από φόρους		7.594.342	12.156.296
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους αναλογούντα σε:			
- Ιδιοκτήτες μητρικής		5.526.274	8.702.090
- Δικαιώματα μειοψηφίας	33	2.068.068	3.454.206
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	24	79.857	(760.665)
Αναβαλ/νοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη χρήσης	16	778	907.501
Συναλλαγματικές διαφορές ενσωμάτωσης	31	(1.167.304)	(2.487.940)
Λοιπά έσοδα μη μετέχοντα στα κέρδη χρήσης		(191)	(2.980)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(1.086.860)	(2.344.084)
Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους		6.507.482	9.812.212
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούντα σε:			
- Ιδιοκτήτες μητρικής		4.440.129	6.357.543
- Δικαιώματα μειοψηφίας	33	2.067.353	3.454.669
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	17	0,0998	0,1571
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων		19.415.829	27.843.704

Ατομική Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Εταιρείας²

	Σημ.	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Κύκλος εργασιών	8	113.255.540	109.700.441
Κόστος πωλήσεων	10	(70.640.900)	(67.035.009)
Μικτά κέρδη		42.614.640	42.665.432
Άλλα έσοδα	9	4.947.739	3.740.014
Έξοδα διοίκησης	11,12	(6.473.356)	(6.736.084)
Έξοδα διάθεσης	11,12	(33.187.710)	(30.880.443)
Άλλα έξοδα	13	(1.991.797)	(2.206.332)
Λειτουργικά κέρδη		5.909.516	6.582.587
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14	854.944	2.048.669
Χρηματοοικονομικά έξοδα	14	(5.299.221)	(5.110.365)
Κέρδη προ φόρων		1.465.239	3.520.891
Φόρος εισοδήματος	16	212.369	(813.805)
Κέρδη μετά από φόρους		1.677.608	2.707.086
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:			
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων	24	79.857	(760.665)
Αναβαλ. φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου	16		371.582
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		79.857	(389.083)
Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους		1.757.465	2.318.003
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	17	0,0303	0,0489
Λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων		9.847.577	10.098.587

² Τα ποσά της χρήσης 2008 διαφέρουν από τα αρχικώς δημοσιευθέντα (βλ. Σημειώσεις 2 και 7)

Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης³

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<i>Σημ.</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	19	108.462.789	105.253.498
Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση	18	24.079.549	24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	4.363.220	3.952.482
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	24	1.639.075	1.630.142
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	1.531.299	2.604.904
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	22	2.485.818	1.725.389
		<u>142.561.750</u>	<u>139.376.471</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	99.940.817	91.568.652
Απαιτήσεις από πελάτες	27	29.499.656	29.997.402
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	27	36.691.114	38.193.163
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	26	121.585	316.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28	32.966.122	26.190.054
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	21		2.133.799
		<u>199.219.294</u>	<u>188.399.244</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>341.781.044</u>	<u>327.775.715</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά εύλογης αξίας	24	(680.808)	(760.665)
Λοιπά αποθεματικά	30	18.203.992	18.182.188
Σ/Δ ενοποίησης	31	(3.082.460)	(2.816.533)
Αδιανέμητα κέρδη		16.303.106	11.770.053
		<u>63.995.560</u>	<u>59.626.773</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	33	13.057.846	11.766.553
		<u>77.053.406</u>	<u>71.393.326</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	104.126.971	50.225.752
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	423.779	842.443
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	12	1.172.197	967.863
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	16	729.642	1.122.802
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	34	2.714.595	2.664.375
		<u>109.167.184</u>	<u>55.823.235</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	51.931.114	80.321.021
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37	96.743.699	106.444.707
Τρέχων φόρος εισοδήματος	16	3.279.533	3.382.791
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	36	3.409.164	2.912.959
Μερίσματα πληρωτέα	32	196.944	197.676
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλ/ντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	21		7.300.000
		<u>155.560.454</u>	<u>200.559.154</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>341.781.044</u>	<u>327.775.715</u>

³ Ορισμένα κονδύλια της 31/12/2008 έχουν αναταξινομηθεί (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 6)

Ατομική Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας⁴

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<i>Σημ.</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	19	27.671.599	26.021.994
Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση	18	24.079.549	24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	3.397.259	3.306.519
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	23	54.480.393	46.643.816
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	24	1.636.581	1.627.648
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	61.995	1.870
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	22	2.195.491	1.501.809
		<u>113.522.867</u>	<u>103.313.712</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	31.116.297	29.328.364
Απαιτήσεις από πελάτες	27	40.565.603	28.896.348
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	27	7.626.216	9.875.299
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	26	20.265	164.611
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28	16.663.734	9.044.759
		<u>95.992.115</u>	<u>77.309.381</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>209.514.982</u>	<u>180.623.093</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	29	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο		11.730	11.730
Αποθεματικά εύλογης αξίας	24	(680.808)	(760.665)
Λοιπά αποθεματικά	30	16.060.963	15.939.372
Αδιανέμητα κέρδη		8.179.127	6.623.110
		<u>56.811.012</u>	<u>55.053.547</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	93.800.850	34.426.121
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16		557.915
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	12	792.818	712.595
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	16	453.678	736.117
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	34	2.150.000	2.150.000
		<u>97.197.346</u>	<u>38.582.748</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	35	31.394.380	62.431.565
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	37	22.081.462	22.082.181
Τρέχων φόρος εισοδήματος	16	587.746	1.147.309
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	36	1.246.092	1.128.067
Μερίσματα πληρωτέα	32	196.944	197.676
		<u>55.506.624</u>	<u>86.986.798</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>209.514.982</u>	<u>180.623.093</u>

⁴ Τα ποσά της 31/12/2008 διαφέρουν από τα αρχικώς δημοσιευθέντα (βλ. Σημειώσεις 2, 6 και 7)

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορές υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Σ/Δ ενοποίησης	Αδιανέμητα κέρδη	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2007		33.240.000	11.730		17.724.555	(1.055.791)	36.063.611	5.952.194	91.936.299
Μεταφορές					24.660	476.566	(501.226)		
Υπόλοιπο την 1/1/2008		33.240.000	11.730		17.749.215	(579.225)	35.562.385	5.952.194	91.936.299
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους							8.702.090	3.454.206	12.156.296
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	24			(760.665)					(760.665)
Αναβαλ. φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη χρήσης	16						907.038	463	907.501
Συναλλαγματικές διαφορές						(2.237.308)	(250.632)		(2.487.940)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) μη μετέχοντα στα κέρδη χρήσης							(2.980)		(2.980)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				(760.665)		(2.237.308)	9.355.516	3.454.669	9.812.212
Έκδοση κεφαλαίου								4.550.000	4.550.000
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου							(38.500)	(71.500)	(110.000)
Αναβαλ/νοι φόροι εξόδων έκδοσης κεφαλαίου							9.625	17.875	27.500
Διανομή μερισμάτων							(32.686.000)	(2.136.685)	(34.822.685)
Σχηματισμός αποθεματικών	30				432.973		(432.973)		
Υπόλοιπο την 31/12/2008		33.240.000	11.730	(760.665)	18.182.188	(2.816.533)	11.770.053	11.766.553	71.393.326
Μεταφορές					(248.787)		248.787		
Υπόλοιπο την 1/1/2009		33.240.000	11.730	(760.665)	17.933.401	(2.816.533)	12.018.840	11.766.553	71.393.326
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους							5.526.274	2.068.068	7.594.342
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	24			79.857					79.857
Αναβαλ. φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη χρήσης	16						1.493	(715)	778
Συναλλαγματικές διαφορές						(265.927)	(901.377)		(1.167.304)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) μη μετέχοντα στα κέρδη χρήσης							(191)		(191)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				79.857		(265.927)	4.626.199	2.067.353	6.507.482
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου							(8.100)		(8.100)
Επιστροφή κεφαλαίου	23							(600.000)	(600.000)
Διανομή μερισμάτων								(150.000)	(150.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	30				270.591		(270.591)		
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	23,33						(63.242)	(26.060)	(89.302)
Υπόλοιπο την 31/12/2009		33.240.000	11.730	(680.808)	18.203.992	(3.082.460)	16.303.106	13.057.846	77.053.406

Ατομική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας⁵

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορές υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αδιανέμητα κέρδη	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2007	33.240.000	11.730		15.699.018	36.470.796	85.421.544
Κέρδη χρ. μετά από φόρους					2.707.086	2.707.086
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	24		(760.665)			(760.665)
Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη χρ.	16				371.582	371.582
Συγκεντρ/κά συνολικά έσοδα			(760.665)		3.078.668	2.318.003
Διανομή μερισμάτων					(32.686.000)	(32.686.000)
Σχηματισμός αποθεματικών	30			240.354	(240.354)	
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>(760.665)</u>	<u>15.939.372</u>	<u>6.623.110</u>	<u>55.053.547</u>
Κέρδη χρ. μετά από φόρους					1.677.608	1.677.608
Αποτίμηση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	24		79.857			79.857
Συγκεντρ/κά συνολικά έσοδα			79.857		1.677.608	1.757.465
Σχηματισμός αποθεματικών	30			121.591	(121.591)	
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>33.240.000</u>	<u>11.730</u>	<u>(680.808)</u>	<u>16.060.963</u>	<u>8.179.127</u>	<u>56.811.012</u>

⁵ Οι μεταβολές της χρήσης 1/1 - 31/12/2008 διαφέρουν από τις αρχικώς δημοσιευθείσες (βλ. Σημ. 2)

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	10.794.973	15.665.628
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	6.813.716	5.699.325
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	401.888	(27.299)
Συναλλαγματικές διαφορές	(361.377)	(1.075.939)
Ζημίες πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	257.814	503.443
Ζημίες από αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων & υποχρεώσεων		622.486
Ζημίες από πώληση επενδύσεων	1.467	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.586.995	7.398.581
Έσοδα/(έξοδα) καταχωρημένα στα ίδια κεφάλαια	(191)	(2.754)
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	(30.000)	(320.000)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(5.280.768)	(58.257)
Κέρδη από αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων & υποχρεώσεων		(333.054)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(962.117)	(1.209.262)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(8.372.165)	(28.387.628)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	1.385.898	(8.260.829)
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	(9.633.916)	32.541.829
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(7.654.088)	(7.554.456)
Φόροι πληρωθέντες	(2.546.938)	(3.534.917)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	<u>(7.598.809)</u>	<u>11.666.897</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	247.207	175.862
Προκαταβολές για πώληση παγίων περ. στοιχείων		7.300.000
Εισροές από πώληση άυλων περιουσιακών στοιχείων		2.996
Τόκοι εισπραχθέντες	378.307	652.451
Μερίσματα εισπραχθέντα	186.251	226.885
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	397.559	329.926
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων		(35.660)
Απόκτηση ενσώματων παγίων περιουσ. στοιχείων	(9.513.491)	(29.328.528)
Απόκτηση ακινήτων για επένδυση	(965.215)	(224.844)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(1.018.919)	(913.422)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	(89.302)	
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	<u>(10.377.603)</u>	<u>(21.814.334)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής		4.550.000
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας	(600.000)	
Πλέον ή Μείον:		
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(8.100)	(110.000)
Αναλήψεις νέων δανείων	55.539.405	61.148.559
Αποπληρωμές δανείων	(63.657.486)	(19.877.153)
Εισροές από χρηματοδοτικές μισθώσεις	35.722.997	
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(2.093.604)	(1.531.496)
Μερίσματα πληρωθέντα	(150.732)	(34.766.363)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	<u>24.752.480</u>	<u>9.413.547</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης	26.190.054	26.923.944
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) χρήσης (α+β+γ)	6.776.068	(733.890)
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της χρήσης	<u>32.966.122</u>	<u>26.190.054</u>

Ατομική Κατάσταση Ταμειακών Ροών της Εταιρείας⁶

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	1.465.239	3.520.891
Πλέον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.938.061	3.516.000
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	93.409	(47.824)
Ζημιές πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	187.081	641.927
Ζημιές από αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων & υποχρεώσεων	52.725	622.486
Ζημιές από πώληση επενδύσεων	1.467	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.753.104	4.487.879
Μείον προσαρμογές για:		
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων		(320.000)
Κέρδη πώλησης παγίων περιουσιακών στοιχείων	(81.418)	
Κέρδη από αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων & υποχρεώσεων		(4.350)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(773.526)	(1.879.708)
Πλέον μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(1.787.933)	(4.022.698)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(9.913.237)	(565.717)
Αύξηση/(μείωση) μη δανειακών υποχρεώσεων	66.374	3.320.056
Μείον:		
Τόκοι και συναφή τραπεζικά έξοδα πληρωθέντα	(4.820.197)	(4.652.158)
Φόροι πληρωθέντες	(1.129.648)	(1.400.409)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από λειτ/κές δραστηριότητες (α)	<u>(7.948.499)</u>	<u>3.216.375</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Εισροές από επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικής	300.000	
Εισροές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	205.471	1.592.452
Τόκοι εισπραχθέντες	136.453	236.337
Μερίσματα εισπραχθέντα	253.655	1.313.445
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	383.418	329.926
Μείον:		
Απόκτηση επενδύσεων	(8.189.302)	(2.485.660)
Απόκτηση ενσώματων πάγιων περιουσ. στοιχείων	(4.332.864)	(5.494.360)
Απόκτηση ακινήτων για επένδυση	(965.215)	(224.844)
Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων	(560.954)	(758.732)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από επενδυτ. δραστ/τες (β)	<u>(12.769.338)</u>	<u>(5.491.436)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Πλέον ή Μείον:		
Αναλήψεις νέων δανείων	42.491.765	47.609.933
Αποπληρωμές δανείων	(48.819.885)	(13.518.381)
Εισροές από χρηματοδοτικές μισθώσεις	35.722.997	
Αποπληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	(1.057.333)	(618.449)
Μερίσματα πληρωθέντα	(732)	(32.629.678)
Καθαρές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτ. δραστ/τες (γ)	<u>28.336.812</u>	<u>843.425</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης	9.044.759	10.476.395
Πλέον: Καθαρές εισροές/(εκροές) χρήσης (α+β+γ)	<u>7.618.975</u>	<u>(1.431.636)</u>
Μετρητά και ισοδύναμα στη λήξη της χρήσης	<u>16.663.734</u>	<u>9.044.759</u>

⁶ Οι ταμειακές ροές της χρήσης 1/1 - 31/12/2008 διαφέρουν από τις αρχικώς δημοσιευθείσες (βλ. Σημ. 2)

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

1. Περιγραφή της Εταιρείας

1.1. Γενικές πληροφορίες

Η Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία") ιδρύθηκε το 1981 (ΦΕΚ 3801/19-10-1981) και η διάρκειά της ορίστηκε στα 100 έτη. Είναι Ανώνυμη Εταιρεία που λειτουργεί κάτω από την ελληνική νομοθεσία. Η πλήρης της επωνυμία είναι "Elmec Sport Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική και Τεχνική Εταιρεία". Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 6357/06/Β/86/59. Η έδρα της βρίσκεται στον Άγιο Στέφανο Αττικής, στο 23^ο χλμ. της Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας. Η Εταιρεία έχει εισαγάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1991.

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

1.2. Δραστηριότητα

Ο Όμιλος χωρίζεται σε πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας, καθένας από τους οποίους πραγματεύεται διαφορετικά προϊόντα ή/και κατηγορίες πελατών. Όσες δραστηριότητες δεν εμπίπτουν σε κανέναν από τους τομείς αυτούς, παρουσιάζονται σε έναν ενιαίο τομέα με την περιγραφή "λοιποί τομείς". Οι τομείς αυτοί είναι οι εξής:

1.2.1. Χονδρική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

Ο τομέας αυτός ασχολείται με την χονδρική πώληση ενδυμάτων, υποδημάτων και αξεσουάρ στη βάση συμφωνιών αποκλειστικής διανομής με επώνυμα brands παγκοσμίου εμβέλειας όπως Nike, Converse, Juicy Couture, Samsonite, UGG Australia, Harley-Davidson και άλλα.

1.2.2. Λιανική διάθεση ενδυμάτων, υποδημάτων & αξεσουάρ

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

1.2.3. Πολυκαταστήματα

Ο Όμιλος λειτουργεί τα δύο μεγαλύτερα και πιο επιτυχημένα πολυκαταστήματα της ελληνικής αγοράς, υπό την εμπορική επωνυμία "attica", το μεν 1^ο στο εμπορικό κέντρο City Link στο κέντρο της Αθήνας, με συνολική επιφάνεια 15 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου, και το δεύτερο στο εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι Αττικής, με συνολική επιφάνεια 13 χιλ. τετραγωνικών μέτρων περίπου.

Επίσης λειτουργεί από το 1999 το πρώτο στην Ελλάδα εκπτωτικό πολυκατάστημα, υπό την εμπορική επωνυμία "Factory Outlet", στο Ν. Φάληρο Αττικής, με συνολική επιφάνεια περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα, και από το Δεκέμβριο του 2006 το 2^ο ομώνυμο εκπτωτικό πολυκατάστημα στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, με επιφάνεια επίσης περί τα 13 χιλ. τετραγωνικά μέτρα.

1.2.4. Όργανα γυμναστικής

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

1.2.5. Οχήματα

Στον τομέα αυτόν συγκαταλέγονται οι πωλήσεις μοτοσικλετών Harley-Davidson, Buell, Agusta και Cagiva.

1.2.6. Λοιποί τομείς

Στις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου συγκαταλέγονται οι πωλήσεις συστημάτων παρακολούθησης χώρων και άλλες δραστηριότητες.

1.3. Σχέσεις μητρικής – θυγατρικής

Η Elmec Sport ABETE ασκεί έλεγχο στις εταιρείες που αναφέρονται κατωτέρω στη Σημείωση 3.2 (θυγατρικές) τις οποίες περιλαμβάνει με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης στις συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Η Elmec Sport ανήκει μετοχικά στον όμιλο εταιρειών Follli-Follie και οι συνημμένες οικονομικές της καταστάσεις περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των κάτωθι εταιρειών, που ανήκουν αμφότερες στον Όμιλο Follli-Follie και έχουν εισαγάγει τις μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών:

- Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ, 23^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος Αττικής, www.dutyfreeshops.gr
- Follli-Follie ABEE, 23^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, Άγ. Στέφανος Αττικής, www.follifollie.gr

2. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

2.1. Αντικείμενο και έγκριση των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της, αναφέρονται στην 27η εταιρική χρήση, η οποία καλύπτει την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009, και εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά τη συνεδρίασή του της Παρασκευής 26 Μαρτίου 2010. Οι συνημμένες οικονομικές κατα-

στάσεις υπόκεινται στην έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που θα συνέλθει το αργότερο την 30^η Ιουνίου 2010 και έχει από το Νόμο το δικαίωμα να τις τροποποιήσει.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται και οι απορροφηθείσες την 30/9/2009 εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE, οι οποίες ήταν κατά 100% θυγατρικές της Εταιρείας και μετείχαν τόσο στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 όσο και στις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μέχρι και την 30/9/2009. Η δραστηριότητά τους εντασσόταν στον λειτουργικό τομέα "Πολυκαταστήματα" (βλ. Σημ. 1, Σημ. 3.26 και Σημ. 15).

Ως εκ τούτου,

- Όσον αφορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αυτές εξακολουθούν να περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που σχετίζονται με τη δραστηριότητα των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, η οποία ουδώς μετεβλήθη και συνεχίζεται κανονικά υπό την επωνυμία της Elmec Sport ABETE. Ήτοι, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν υπήρξε ουδεμία επίδραση εκ της ως άνω συγχώνευσης.
- Όσον αφορά στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, αυτές περιλαμβάνουν, για λόγους συγκρισιμότητας, τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, για *ολόκληρη* τη χρήση 2009, καθώς και για τη χρήση 2008.

Συνεπώς, οι συνημμένες *ατομικές* οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, σε ό,τι αφορά τα μεγέθη της χρήσης 2008, διαφέρουν από τις αρχικώς δημοσιευθείσες. Επίσης, όπου στις παρούσες Σημειώσεις παρατίθενται ατομικά (μη ενοποιημένα) μεγέθη της Εταιρείας, είτε σε κείμενο, είτε σε πίνακα, αυτά περιλαμβάνουν και τα αντίστοιχα μεγέθη των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, τόσο για τη χρήση 2009 όσο και για τη χρήση 2008. Περισσότερα στοιχεία για τη διενεργηθείσα συγχώνευση, καθώς και αναλυτική συμφωνία των συνημμένων ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2008 με τις αρχικώς δημοσιευθείσες παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 7.

2.2. *Δημοσιότητα των οικονομικών καταστάσεων*

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

2.3. *Βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων*

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (στο εξής "ΔΛΠ") και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής "ΔΠΧΠ") που έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η κατάρτισή τους έγινε σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση την αποτίμηση στην πραγματική τους αξία των

διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

2.4. Εφαρμογή νεοεκδοθέντων και αναθεωρηθέντων λογιστικών προτύπων

2.4.1. Νέα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων με υποχρεωτική εφαρμογή για το 2009

Κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων η Εταιρεία εφάρμοσε τα κατωτέρω νέα/τροποποιημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν υποχρεωτική εφαρμογή από τη χρήση 2009:

- Αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2009)

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: (α) η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, (β) η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης "συνολικού εισοδήματος" (comprehensive income), η οποία συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως "λοιπά συνολικά έσοδα" (other comprehensive income) και (γ) αναμορφώσεις (restatements) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου.

Ο Όμιλος εφαρμόζει το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1 από 1ης Ιανουαρίου 2009 και έχει επιλέξει να παρουσιάσει τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους σε μια ενιαία κατάσταση συνολικών εσόδων.

- ΔΠΧΠ 8 "Λειτουργικοί Τομείς" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 σύμφωνα με το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8, οι τομείς αποτελούν οργανικά τμήματα της Εταιρείας που επισκοπούνται σε τακτική βάση από τον Αρμόδιο για τη Λήψη Στρατηγικών Αποφάσεων (Chief Operating Decision Maker), που για την Εταιρεία είναι κατά περίπτωση ο Διευθύνων Σύμβουλος ή/και το Διοικητικό Συμβούλιο, και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση.

Ο Όμιλος εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 8 από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η εφαρμογή του είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των τομέων από 5 σε 6.

- Αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 "Κόστη Δανεισμού" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2009)
Το αναθεωρημένο ΔΛΠ 23 αφαιρεί τη δυνατότητα εξοδοποίησης του κόστους δανεισμού που σχετίζεται άμεσα με την απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου, και απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους αυτού.
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.
- Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία – Γνωστοποιήσεις" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2009)
Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περισσότερες γνωστοποιήσεις αναφορικά με την επιμέτρηση των εύλογων αξιών και τον κίνδυνο ρευστότητας.
Ο Όμιλος εφαρμόζει το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 7 από τη χρήση 2009. Η εφαρμογή του δεν είχε ουσιώδη επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων.

2.4.2. *Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις & διερμηνείες με εφαρμογή μετά τη χρήση 2009*

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις, αναθεωρήσεις και διερμηνείες έχουν υποχρεωτική εφαρμογή μετά τη χρήση 2009:

- Αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2010)
Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, (α) οι συναλλαγές με μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο οι οποίες δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση, (β) σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετρώνται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.
Το αναθεωρημένο αυτό πρότυπο εφαρμόστηκε ήδη από τον Όμιλο κατά την εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής σε θυγατρική εταιρεία το Δεκέμβριο του 2009. Η εφαρμογή του είχε ως αποτέλεσμα να αναγνωρισθεί απ' ευθείας αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων η υπεραξία ποσού 63 χιλ. ευρώ περίπου που προέκυψε από τη συναλλαγή αυτή.
Επίσης, ο Όμιλος το έλαβε υπ' όψιν του, κατά την έννοια της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, σχετικά με το λογιστικό χειρισμό της υπεραξίας που προέκυψε από την απόκτηση μειοψηφικών συμμετοχών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες το Σεπτέμβριο του 2007, δεδομένου ότι προ της τροποποίησης του ΔΛΠ 27 η συναλλαγή αυτή δεν ρυθμιζόταν ρητά από κανένα ισχύον Πρότυπο.
- Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2010)
Το αναθεωρημένο πρότυπο εξακολουθεί να επιβάλλει τη "μέθοδο της αγοράς" στις συνενώσεις επιχειρήσεων, με σημαντικές όμως τροποποιήσεις.
Το αναθεωρημένο αυτό πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο για συναλλαγές μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010.

- Τροποποιημένο ΔΠΧΠ 5 "Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα για πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2010)

Οι τροποποιήσεις παρέχουν διευκρινήσεις ως προς το πεδίο εφαρμογής του Προτύπου αυτού, σε συνδυασμό και με τις παραγράφους 15 και 125 του ΔΛΠ 1

Το αναθεωρημένο αυτό πρότυπο θα εφαρμοσθεί από τον Όμιλο από τη χρήση 2010. Η εφαρμογή του δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίπτωση επί των οικονομικών καταστάσεων.

- Διερμηνεία 17 "Διανομές μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες" (εφαρμοστέα από τη χρήση 2010)

Η διερμηνεία ορίζει ότι η υποχρέωση για διανομή μη ταμειακών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες επιμετράται στην εύλογη αυτής αξία κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής από το αρμόδιο όργανο. Στο τέλος κάθε χρήσεως αναφοράς και κατά την ημερομηνία διακανονισμού, τυχόν διαφορά ανάμεσα στην υποχρέωση και στην εύλογης αξία του περιουσιακού στοιχείου που διανέμεται αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- Διερμηνεία 18 "Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες" (εφαρμοστέα από τη χρήση 2010)

Η διερμηνεία ασχολείται με τα θέματα λήψης ενσωμάτων παγίων από πελάτες, με σκοπό τη σύνδεσή τους με δίκτυο ή την παροχή προς αυτούς συνεχούς πρόσβασης σε αγαθά ή υπηρεσίες, ή για αμφότερα.

Η διερμηνεία αυτή δεν αναμένεται να έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- Διάφορες τροποποιήσεις σε πρότυπα και διερμηνείες, (εφαρμοστέες από τη χρήση 2010 ή και πιο μετά)

Οι τροποποιήσεις αυτές εκδόθηκαν τον Απρίλιο του 2009 στα πλαίσια του προγράμματος διαρκούς βελτίωσης των ΔΛΠ/ΔΠΧΠ. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν διαφορετική η καθεμία ημερομηνία ισχύος, ως επί το πλείστον όμως καθίστανται υποχρεωτικές από τη χρήση 2010.

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

- Τροποποιημένο ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που βασίζονται σε μετοχές" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2010) και Τροποποιημένο ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2010)

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στον Όμιλο.

- Αναθεωρημένο ΔΛΠ 24 "Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (εφαρμοστέα από τη χρήση 2011)

Το νέο πρότυπο απλοποίησε τον ορισμό των συνδεδεμένων μερών και έδωσε κάποιες εξαιρέσεις γνωστοποιήσεων για τις οντότητες που συνδέονται με το κράτος.

Η εφαρμογή του νέου Προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΠΧΠ 9 "Χρηματοοικονομικά Στοιχεία" (εφαρμοστέο από τη χρήση 2013)

Το νέο πρότυπο αποτελεί το πρώτο βήμα για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και προβλέπει ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται βάσει του επιχειρηματικού μοντέλου για τη διαχείρισή τους και επιμετρώνται είτε στην εύλογη αξία είτε στο αποσβέσιμο κόστος κτήσεως.

Η εφαρμογή του νέου Προτύπου δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

3. Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών

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

3.1. Βάση ενοποίησης

Οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η Εταιρεία μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που αφορούν τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι θυγατρικές ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο ουσιαστικός έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημέρα κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" και "North Landmark ΑΕ", στις οποίες η Εταιρεία, αν και κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ασκεί έλεγχο δεδομένου ότι οι δεσμευόντες με την υπογραφή τους τις εταιρείες αυτές είναι είτε στελέχη της Διοίκησης της Εταιρείας είτε στελέχη της Διοίκησης της μητρικής εταιρείας Folli-Follie ABEE.

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

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

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμμετοχής</i>		
		<i>άμεσα</i>	<i>έμμεσα</i>	<i>σύνολο</i>
Elmec Romania SRL	Ρουμανία	100,00%		100,00%
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%		100,00%
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία		100,00%	100,00%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης ΑΕΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	25,00%	25,00%	50,00%
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
North Landmark AE	Ελλάδα	35,00%		35,00%

Η North Landmark AE έχει υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση (Φεβρουάριος 2008 - Δεκέμβριος 2009). Τα αποτελέσματα της εταιρείας αυτής για το υποδωδεκάμηνο διάστημα Φεβρουάριος - Δεκέμβριος 2008 έχουν ήδη περιληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 περιλαμβάνονται μόνο τα αποτελέσματα της θυγατρικής αυτής για τη 12μηνη περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2009.

Η εταιρεία Chronosport AE τέθηκε σε εκκαθάριση μετά από απόφαση της οικείας Γενικής Συνέλευσης. Ως εκ τούτου, η Elmec Sport ABETE διενήργησε έλεγχο του ανακτήσιμου μέρους της επένδυσής της στην εν λόγω θυγατρική, και με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου ενέγραψε στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2009 ζημιά απομείωσης ύψους 52.725 ευρώ.

Μέχρι την 30^η Σεπτεμβρίου 2009, στις θυγατρικές εταιρείες συγκαταλέγονταν και οι εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport AE, αμφότερες κατά 100% ελεγχόμενες μετοχικά από την Εταιρεία. Την 29^η Σεπτεμβρίου 2009 αποφασίστηκε η συγχώνευση των δύο αυτών εταιρειών με την Elmec Sport ABETE δι' απορροφήσεως αυτών από την Εταιρεία και με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30^η Σεπτεμβρίου 2009. Η συγχώνευση κυρώθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-13327/29.12.2009 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας.

Η δραστηριότητα των δύο απορροφηθεισών εταιρειών εντασσόταν στον λειτουργικό τομέα "Πολυκαταστήματα" (βλ. Σημ. 1, Σημ. 3.26 και Σημ. 15). Η δραστηριότητα αυτή ουδόλως μετεβλήθη και συνεχίζεται κανονικά υπό την επωνυμία της Elmec Sport ABETE. Συνεπώς, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν υπήρξε ουδεμία επίδραση εκ της ως άνω συγχώνευσης. Για την επίδραση της συγχώνευσης στις ατομικές (μη ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δίδονται πληροφορίες στις Σημειώσεις υπ' αριθμούς 2 και 7.

3.2. Συμμετοχές σε θυγατρικές

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

3.3. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

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

3.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (foreign exchange forward contracts), τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου, επομένως τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν κατά την αποτίμηση τέλους χρήσεως αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, και συγκεκριμένα στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.

3.5. Λοιπές επενδύσεις

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

Οι "λοιπές επενδύσεις", δηλαδή οι επενδύσεις πλην των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες, ταξινομούνται είτε ως *επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση*, είτε ως *επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*, και αποτιμώνται στην εύλογη αυτών αξία, με τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημίες να αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων για την πρώτη κατηγορία και της κατάστασης αποτελεσμάτων για τη δεύτερη.

3.6. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα:

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

3.7. *Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση*

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

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

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

3.8. *Άυλα περιουσιακά στοιχεία*

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

3.9. Υπεραξία

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

Σύμφωνα με τη σχετική εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, η υπεραξία που υπήρχε κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και προέκυψε κατά την αρχική εξαγορά των εταιριών Ηπειρωτική ΑΕΚΕ, Factory Outlet ΑΕΕ και Μουστάκης ΑΕΕ υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν στις τελευταίες προς της μετάβασης δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Συνεπώς, η υπάρχουσα κατά την ημερομηνία μετάβασης υπεραξία έχει καταχωρηθεί σε μείωση των αδιανεμήτων κερδών.

Για την υπεραξία που προέκυψε το Σεπτέμβριο του 2007 από την απόκτηση επιπλέον ποσοστού στις ήδη ελεγχόμενες εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ, Factory Outlet Airport ΑΕ και Ηπειρωτική ΑΕΚΕ, και επειδή ο χειρισμός του εν λόγω λογιστικού γεγονότος δεν ρυθμιζόταν ρητά από κανένα τότε ισχύον πρότυπο, ο Όμιλος έλαβε υπ' όψιν του, κατά την έννοια της παρ. 12 του ΔΛΠ 8, το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, που έχει υποχρεωτική εφαρμογή από τη χρήση 2010, σύμφωνα με το οποίο υπεραξίες που προκύπτουν από μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θα πρέπει να καταχωρούνται απ' ευθείας σε μείωση των αδιανεμήτων κερδών.

Για την υπεραξία που προέκυψε το Δεκέμβριο του 2009 από την απόκτηση επιπλέον ποσοστού στην ήδη ελεγχόμενη εταιρεία Ηπειρωτική ΑΕΚΕ ο Όμιλος εφάρμοσε το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, που έχει υποχρεωτική εφαρμογή από τη χρήση 2010, σύμφωνα με το οποίο υπεραξίες που προκύπτουν από μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου θα πρέπει να καταχωρούνται απ' ευθείας σε μείωση των αδιανεμήτων κερδών.

3.10. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

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

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

3.11. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Με εξαίρεση την υπεραξίας και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη διάρκεια ζωής, τα οποία ελέγχονται για απομείωση τουλάχιστον σε ετήσια βάση, οι λογιστικές αξίες των λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης

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

3.12. Αποθέματα

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

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

3.13. Απαιτήσεις από πελάτες και πιστωτική πολιτική

Απαιτήσεις από πελάτες εμφανίζουν οι τομείς "Χονδρική διάθεση ενδυμάτων & υποδημάτων", "Όργανα γυμναστικής" & "Οχήματα". Στον πρώτο τομέα, ο χρόνος πίστωσης είναι περί τις 180 ημέρες, με σημαντικές όμως εξαιρέσεις που αφορούν σε ειδικές συνεργασίες (πολυκαταστήματα κ.α.). Στους δύο άλλους τομείς, ο χρόνος πίστωσης καθορίζεται κατά περίπτωση με τον κάθε πελάτη, με γνώμονα το ύψος της συναλλαγής κ.α. κριτήρια.

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης και στο τέλος κάθε ενδιάμεσης διαχειριστικής περιόδου (3μηνο), όλες οι ουσιωδώς καθυστερημένες ή για άλλον λόγο επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμούνται για να προσδιοριστεί το αναγκαίο ύψος της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις και εν συνεχεία αναμορφώνεται καταλλήλως το ύψος της πρόβλεψης αυτής. Κάθε προσθήκη ή αντιστροφή της πρόβλεψης αυτής χρεώνεται ή πιστώνεται αντιστοίχως στα αποτελέσματα χρήσεως.

Καμία απαίτηση δεν διαγράφεται οριστικά μέχρις ότου εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

3.14. Χρηματικά διαθέσιμα

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

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

3.15. Μετατροπή ξένων νομισμάτων

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

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

Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του Ομίλου είναι το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως, σε κάθε ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων όλοι οι λογαριασμοί του ισολογισμού των θυγατρικών μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση τη μέση ισοτιμία της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις. Οι προκύπτουσες διαφορές από τη χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και των μέσων ισοτιμιών της περιόδου καθώς και από την επαναποτίμηση των εκ μεταφοράς ιδίων κεφαλαίων των ξένων θυγατρικών με την ισοτιμία της ημερομηνίας του ισολογισμού, καταχωρούνται απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια στο λογαριασμό "Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης".

3.16. Αναγνώριση εσόδων

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

Πώληση αγαθών

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

Έσοδα από παροχή υπηρεσιών και από τόκους

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

3.17. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

3.18. Κόστη δανεισμού

Κόστη δανεισμού έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αναγνωρίστηκαν ως έξοδο στην περίοδο πραγματοποίησής τους.

Από 1^{ης} Ιανουαρίου 2009:

- Κόστη δανεισμού που σχετίζονται με εργασίες ανακατασκευής σε ακίνητα του Ομίλου οι οποίες ξεκίνησαν εντός της χρήσης 2009 κεφαλαιοποιήθηκαν.
- Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού αναγνωρίστηκαν ως έξοδα.

3.19. Αποθεματικό για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

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

3.20. Κρατικά ασφαλιστικά προγράμματα

Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο κρατικό ασφαλιστικό φορέα που καλύπτει τους εργαζόμενους στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ), ο οποίος χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ΙΚΑ, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την

Εταιρεία. Κατά τη συνταξιοδότηση, το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα. Παρόμοιες είναι οι σχετικές ασφαλιστικές-εργατικές νομοθετικές διατάξεις στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία.

3.21. Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

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

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

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

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές και μεταφερόμενες φορολογικές απαιτήσεις και φορολογικές ζημίες, στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος το οποίο θα χρησιμοποιηθεί έναντι των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων αχρησιμοποίητων φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

- Εκτός της περίπτωσης όπου η απαίτηση από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος που σχετίζεται με τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές προκύπτει από την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν αποτελεί συνένωση εταιρειών και κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζεται ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος ή ζημία, και

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

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

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

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

3.22. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

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

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

3.23. Κρατικές επιχορηγήσεις

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

3.24. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

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

3.25. Κέρδη ανά μετοχή

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

3.26. Λειτουργικοί τομείς

Αναφορικά με τους λειτουργικούς τομείς, ο Όμιλος εφαρμόζει από 1^{ης} Ιανουαρίου 2009 το ΔΠΧΠ 8 που αντικατέστησε το ΔΛΠ 14.

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 Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, ο οποίος ενημερώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο για την πορεία των δραστηριοτήτων των τομέων του Ομίλου. Ο Διευθύνων Σύμβουλος λαμβάνει σε καθημερινή, εβδομαδιαία και μηνιαία βάση στατιστικές και χρηματοοικονομικές αναφορές, ορισμένες εκ των οποίων υποβάλλονται σε τριμηνιαία βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Στη βάση αυτών των αναφορών και με κριτήρια τη φύση των πωλούμενων αγαθών και υπηρεσιών, το είδος της πελατειακής βάσης, και τα δίκτυα διανομής, ο Όμιλος χωρίζεται στους κάτωθι πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας που περιγράφηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 1.2:

- Πολυκαταστήματα
- Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική
- Ένδυση & Υπόδηση Λιανική
- Όργανα Γυμναστικής
- Οχήματα

Όσες δραστηριότητες δεν εμπίπτουν σε κανέναν από τους τομείς αυτούς και δεν παρακολουθούνται χωριστά από τη Διοίκηση, παρουσιάζονται ως ένας έκτος κλάδος με την περιγραφή

"Λοιποί τομείς". Οι ανωτέρω τομείς είναι οι ίδιοι που παρουσίαζε ο Όμιλος έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008 βάσει του ΔΛΠ 14, με εξαίρεση τον τομέα "Οχήματα" ο οποίος περιλαμβανόταν στους "Λοιπούς τομείς".

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογούν την απόδοση των επιχειρηματικών τομέων βάσει του κύκλου εργασιών και του λειτουργικού τους κέρδους (κέρδος τομέα). Το κέρδος τομέα υπολογίζεται μετά από την αφαίρεση από τα έσοδα του κόστους πωλήσεων και των άμεσα επιμεριζόμενων δαπανών. Αποσβέσεις, καθώς και έσοδα και έξοδα από τόκους και από υποστηρικτικές λειτουργίες δεν συμπεριλαμβάνονται στο "κέρδος τομέα".

Οι γεωγραφικοί τομείς που παρακολουθεί ο Διευθύνων Σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο είναι οι εξής:

- Ελλάδα
- Ρουμανία
- Βουλγαρία
- Λοιπές χώρες

Ο κύκλος εργασιών ταξινομείται στους ανωτέρω γεωγραφικούς τομείς με βάση τη χώρα εγκατάστασης του πελάτη (αγοραστή) των εμπορευμάτων και υπηρεσιών του Ομίλου. Τα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται στους γεωγραφικούς τομείς με βάση τη χώρα στην οποία βρίσκονται.

3.27. Μερίσματα

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

4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις και κύριες πηγές αβεβαιότητας

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η Διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, τα ποσά των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Οι εν λόγω εκτιμήσεις βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες που θεωρούνται σχετικοί. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

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

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

Εκτίμηση δικαστικών υποθέσεων

Η Εταιρεία έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης και του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας, το μέγιστο ποσό που θα κληθεί να καταβάλει η Εταιρεία από την εκδίκαση των ανωτέρω υποχρεώσεων ανέρχεται σε 2 εκατ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων των μεγίστων προσαυξήσεων. Η Εταιρεία έχει ήδη σχηματίσει από προηγούμενες χρήσεις σχετική πρόβλεψη 2,15 εκατ. ευρώ.

Σε βάρος της Εταιρείας εκκρεμεί αγωγή που σχετίζεται με διατάξεις του δικαίου του ανταγωνισμού. Κατά την εκτίμηση του Νομικού Συμβούλου, δεν προκύπτει ουσιαστική βασιμότητα των ισχυρισμών της ενάγουσας εταιρείας. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει ουδεμία πρόβλεψη σχετικά με την αγωγή αυτή.

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

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν διαγράψει από τις οικονομικές τους καταστάσεις όλες τις απαιτήσεις που θεωρούνται ανεπίδεκτες είσπραξης και έχουν σχηματίσει συνολική πρόβλεψη 920 χιλ. ευρώ περίπου (2008: 830 χιλ. ευρώ) έναντι απαιτήσεων οι οποίες, είτε λόγω μεγάλων καθυστερήσεων στην είσπραξή των, είτε για άλλους λόγους, εκτιμώνται ως επισφαλείς. Η μεθοδολογία υπολογισμού της πρόβλεψης αυτής και σχετικά ποσοτικά στοιχεία δίδονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 27.

Φόρος εισοδήματος

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

Οι διαχειριστικές χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου που παραμένουν έως σήμερα ανέλεγκτες παρουσιάζονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16. Έναντι επιπλέον φόρων που ενδέχεται να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους των ανέλεγκτων αυτών χρήσεων, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη ύψους 450 χιλ. ευρώ περίπου και συνολικά ο Όμιλος 730 χιλ. ευρώ περίπου.

5. Διαχείριση κινδύνων

5.1. Παράγοντες κινδύνου

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

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

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

5.1.1. Κίνδυνος της αγοράς

5.1.1.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

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

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

Κίνδυνος μείωσης κερδοφορίας και χρηματικών ροών - για την Εταιρεία

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

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

Λαμβανομένων υπ' όψιν των αγορών και δαπανών της Εταιρείας σε δολάρια ΗΠΑ και λίρες Αγγλίας, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει η Εταιρεία για εσωτερική χρήση, υποτίμηση/ανατίμηση του ευρώ έναντι των δύο ως άνω ξένων νομισμάτων κατά 10% θα επέφερε μείωση/αύξηση των καθαρών κερδών της χρήσης 2009 κατά 800 χιλ. ευρώ περίπου, ενώ της

χρήσης 2008 κατά 600 χιλ. ευρώ περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται στο ότι η Εταιρεία αύξησε τις αγορές ειδών των οίκων Converse, Coach και UGG (που εκφράζονται σε δολάρια) και Juicy (που εκφράζονται σε λίρες Αγγλίας).

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

Κίνδυνος μείωσης κερδοφορίας και χρηματικών ροών - για τον Όμιλο

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

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

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

Λαμβάνοντας ως μέτρο του συνολικού συναλλαγματικού κινδύνου που αντιμετωπίζει ο Όμιλος (α) για την Εταιρεία το σύνολο των αγορών και δαπανών της Εταιρείας σε δολάρια ΗΠΑ και λίρες Αγγλίας κατά τη χρήση 2009 (βλ. αμέσως προηγούμενη ενότητα), και (β) για τις τρεις ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες το σύνολο των πληρωμών σε ευρώ και δολάρια ΗΠΑ που πραγματοποίησαν αυτές κατά τη χρήση 2009, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, υποτίμηση/ανατίμηση κατά 10% των τοπικών νομισμάτων έναντι της λίρας Αγγλίας και του δολαρίου ΗΠΑ (για την Εταιρεία) και έναντι του ευρώ και του δολαρίου ΗΠΑ (για τις τρεις θυγατρικές) θα επέφερε μείωση/αύξηση των ενοποιημένων κερδών της χρήσης 2009 μετά από δικαιώματα μειοψηφίας κατά 4,4 εκατ. ευρώ περίπου, ενώ για τη χρήση 2008 η ενδεχόμενη ζημία/κέρδος από την ίδια αιτία θα ήταν 4,1 εκατ. ευρώ περίπου.

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

Πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% του κινδύνου αυτού με συμβόλαια προαγοράς ευρώ (forward contracts), τα οποία συνάπτονται στην αρχή κάθε ε-

μπορευματικής περιόδου (σεζόν) ή και ενωρίτερα. Επιπλέον, οι αρμόδιες εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον ανωτέρω κίνδυνο κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

Κίνδυνος από τη μετατροπή οικονομικών καταστάσεων

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

Για τη χρήση 2009 (1/1 - 31/12/2009), εάν το νόμισμα της Ρουμανίας (RON) σε σχέση με το ευρώ ήταν υποτιμημένο/ανατιμημένο κατά 10%, τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας θα ήταν υψηλότερα/χαμηλότερα κατά 200 χιλ. ευρώ περίπου. Αντίθετα, για τη χρήση 2008 θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά 300 χιλ. ευρώ περίπου. Η αντιστροφή της ευαισθησίας οφείλεται στη μετάπτωση της Elmec Romania SRL από θετικά κέρδη κατά τη χρήση 2008 σε αρνητικά κέρδη (ζημίες) κατά τη χρήση 2009, λόγω της έντονης οικονομικής ύφεσης που έπληξε τη Ρουμανία κατά το 2009.

Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο την 31^η Δεκεμβρίου 2009 θα ήταν χαμηλότερα/υψηλότερα κατά 1,7 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 2 εκατ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008. Η μείωση της ευαισθησίας οφείλεται στην ίδια ως άνω αιτία.

Η επίδραση ενδεχόμενης υποτίμησης/ανατίμησης του μολδαβικού λέου (MDL) έναντι του ευρώ στα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας και στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια είναι σχεδόν μηδενική.

Ο κίνδυνος που σχετίζεται με τη μεταβολή της ισοτιμίας BGN/EUR δεν εξετάζεται, λόγω της επιτυχημένης εδώ και πολλά έτη σύνδεσης του βουλγαρικού νομίσματος (BGN) πρώτα με το γερμανικό μάρκο, και αργότερα με το ευρώ.

5.1.1.2. Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Τα χρεόγραφα αυτά ήταν αρχικώς ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30^η Σεπτεμβρίου 2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου ΔΛΠ 39. Η ταξινόμηση αυτή δε μεταβλήθηκε κατά τη χρήση 2009.

Με βάση τα κατεχόμενα την 31^η Δεκεμβρίου 2009 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στην καθαρή θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά 130 χιλ. ευρώ περίπου έναντι 120 χιλ. ευρώ περίπου την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

Οι υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου δεν κατέχουν χρεόγραφα.

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

5.1.1.3. Κίνδυνος επιτοκίου

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

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε μείωση των μετά από φόρους κερδών της Εταιρείας για τη χρήση 2009 κατά 800 χιλ. ευρώ περίπου, έναντι 500 χιλ. ευρώ περίπου για τη χρήση 2008, και των ενοποιημένων κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας για τη χρήση 2009 κατά 1,1 εκατ. ευρώ περίπου, έναντι 800 χιλ. ευρώ περίπου για τη χρήση 2008. Η αύξηση της ευαισθησίας πηγάζει από την αύξηση του μέσου δανειακού υπολοίπου λόγω κυρίως της διανομής τον Αύγουστο του 2008 υψηλού μερίσματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, αλλά και της αποπληρωμής του κατασκευαστικού κόστους του νέου πολυκαταστήματος attica στο εμπορικό κέντρο Golden Hall στο Μαρούσι Αττικής, που πραγματοποιήθηκε σταδιακά κατά το α' εξάμηνο του 2009.

5.1.2. Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

Έναντι απαιτήσεων που η Διοίκηση θεωρεί επισφαλείς, η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη 793.312 ευρώ, και συνολικά ο Όμιλος 923.592 ευρώ.

5.1.3. Κίνδυνος ρευστότητας

Συνηθισμένη 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 στην επιτυχημένη αναδιάρθρωση του δανεισμού του που πραγματοποίησε κατά τη χρήση 2009 (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 35). Όπως φαίνεται από τον επόμενο πίνακα, την 31η Δεκεμβρίου 2009 οι δείκτες ρευστότητας του Ομίλου είναι σχετικά υψηλοί, και αυξημένοι από 30% έως και 180% σε σχέση με την 31η Δεκεμβρίου 2008.

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 τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	2009	2008	2009	2008
Γενική ρευστότητα	1,28	0,94	1,73	0,89
Άμεση ρευστότητα	0,64	0,48	1,17	0,55
Κεφάλαιο κίνησης	1,72	1,50	3,59	3,08
Ταμειακή ρευστότητα	0,21	0,13	0,30	0,11

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.

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

(α) Για τον Όμιλο:

	Μέσο επιτόκιο	Έως 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Την 31/12/2009					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	4,7%	49.358.818	48.058.999	12.666.614	110.084.432
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	2,6%	3.749.209	16.213.862	45.313.184	65.276.255
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		96.743.699			96.743.699
		<u>149.851.726</u>	<u>64.272.862</u>	<u>57.979.798</u>	<u>272.104.386</u>
Την 31/12/2008					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	5,0%	80.610.701	22.192.784	14.155.566	116.959.051
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,9%	1.725.890	8.137.967	19.903.661	29.767.518
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		106.642.383			106.642.383
		<u>188.978.973</u>	<u>30.330.751</u>	<u>34.059.227</u>	<u>253.368.952</u>

(β) Για την Εταιρεία:

	<i>Μέσο επιτόκιο</i>	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Την 31/12/2009					
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	4,4%	29.434.645	45.795.558	12.521.947	87.752.150
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	2,4%	2.629.788	11.937.816	38.951.672	53.519.276
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα					
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		<u>22.081.462</u>			<u>22.081.462</u>
		<u>54.145.895</u>	<u>57.733.374</u>	<u>51.473.619</u>	<u>163.352.888</u>
Την 31/12/2008					
	<i>Μέσο επιτόκιο</i>	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου	4,9%	63.248.475	15.279.612	14.092.424	92.620.511
Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις	5,7%	716.485	3.583.227	9.111.925	13.411.637
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα					
Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις		<u>22.082.181</u>			<u>22.082.181</u>
		<u>86.047.141</u>	<u>18.862.839</u>	<u>23.204.349</u>	<u>128.114.329</u>

5.1.4. Κίνδυνος αποθεμάτων

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

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

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

Η Εταιρεία και ο Όμιλος έχουν αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων, η οποία είναι μικρότερη σωρευτικά από το κόστος κτήσης αυτών κατά 1,8 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία και 2 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο (2008: 2,4 και 3 εκατ. ευρώ αντιστοίχως).

Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι ανωτέρω "διαφορές αποτίμησης" (κατ' ουσίαν "προβλέψεις για απαξιωμένα αποθέματα") καλύπτουν πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων. Η μείωσή τους σε σχέση με την 31^η Δεκεμβρίου 2008 οφείλεται κυρίως στο ότι κατά τη χρήση 2009 επωλήθησαν στο εξωτερικό εμπορεύματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων αξίας (κόστους) περί το 1,5 εκατ. ευρώ και επίσης κατεστράφησαν άλλα εμπορεύματα, κυρίως παλαιά και ελαττωματικά όργανα γυμναστικής. Συνολικά μειώθηκαν κατά 3 εκατ. ευρώ περίπου τα αποθέματα με ημερομηνία κτήσης προ του 2007.

5.2. Διαχείριση κεφαλαίων

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

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

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

Ο συντελεστής μόχλευσης του Ομίλου αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση από 59% σε 61%, 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.

Αναλυτικά, ο συντελεστής μόχλευσης του Ομίλου διαμορφώθηκε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αντιστοίχως ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Σύνολο δανειακών κεφαλαίων	156.058.085	130.546.773
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	<u>32.966.122</u>	<u>26.190.054</u>
Καθαρό δανειακό υπόλοιπο	123.091.963	104.356.719
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>78.786.611</u>	<u>71.393.326</u>
Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων	201.878.574	175.750.045
Συντελεστής μόχλευσης	61%	59%

Παράλληλα, και ο συντελεστής μόχλευσης της Εταιρείας αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση από 61% σε 66%, συνεπεία κυρίως της παροχής επιπλέον χρόνου πίστωσης προς τη θυγατρική εταιρεία Elmec Romania SRL, προκειμένου η τελευταία να αντεπεξέλθει στις πρόσκαιρα δυσμενείς συνθήκες ρευστότητας της ρουμανικής αγοράς. Ωστόσο, ο συντελεστής μόχλευσης παραμένει χαμηλός σε σχέση με άλλες συναφείς επιχειρήσεις.

Αναλυτικά, ο συντελεστής μόχλευσης της Εταιρείας διαμορφώθηκε κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αντιστοίχως ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Σύνολο δανειακών κεφαλαίων	125.195.230	96.857.686
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	<u>16.663.734</u>	<u>9.044.759</u>
Καθαρό δανειακό υπόλοιπο	108.531.496	87.812.927
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>56.811.012</u>	<u>55.053.547</u>
Σύνολο απασχολουμένων κεφαλαίων	165.342.508	142.866.474
Συντελεστής μόχλευσης	66%	61%

Θα πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι η εταιρεία Logistics Express ΑΕ, κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας, εμφανίζει την 31^η Δεκεμβρίου 2009 αρνητικά ίδια κεφάλαια. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να εισφέρει νέα κεφάλαια στην Logistics Express ΑΕ, δεδομένου ότι η Διοίκηση συνέταξε προ 18μήνου περίπου και ήδη έθεσε σε εφαρμογή κατά τη χρήση 2009 λεπτομερές σχέδιο εξυγίανσης της εν λόγω εταιρείας, το οποίο συνίσταται στην ανάληψη νέων δραστηριοτήτων από την εταιρεία αυτή.

Ήδη στα τέλη του 2008 εγκρίθηκε από Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, και αργότερα από την αρμόδια εποπτική αρχή, τροποποίηση του Καταστατικού της εταιρείας αυτής, ούτως ώστε η τελευταία να είναι σε θέση να αναλάβει τις νέες εμπορικές δραστηριότητες που αποφάσισε η Διοίκηση, και στα τέλη του 2009 ξεκίνησε τη λειτουργία του το πρώτο εμπορικό κατάστημα της εταιρείας αυτής.

5.3. Εκτίμηση εύλογων αξιών

Το σύνολο των λογιστικών αρχών και χειρισμών που υιοθετεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και την αποτίμηση κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων παρατίθενται στη Σημείωση 3 "Περίληψη βασικών λογιστικών αρχών" και στις επιμέρους σημειώσεις για τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η εύλογη αξία όλων των αναγνωρισθέντων στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις χρηματοοικονομικών μέσων δε διαφέρει από τη λογιστική αυτών αξία.

6. Ανακατατάξεις ήδη δημοσιευμένων κονδυλίων

Προς εναρμόνιση με την ταξινόμηση που εφαρμόζει η μητρική εταιρεία "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ", πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες ανακατατάξεις κονδυλίων του ισολογισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008:

- Στις αρχικά δημοσιευθείσες καταστάσεις οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, τα κονδύλια "Απαιτήσεις από πελάτες" και "Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις" είχαν απεικονιστεί ως ένα κονδύλι με την περιγραφή "Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις". Επίσης, ποσό 5,3 εκατ. ευρώ για τον Όμιλο και 2,8 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία που απεικονιζόταν την 31^η Δεκεμβρίου 2008 στα "Αποθέματα" μεταφέρθηκε στο πιο προσηκόνον κονδύλι "Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις" ως "Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων".

- Στις αρχικά δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, τα κονδύλια "Αποθεματικά εύλογης αξίας" και "Λοιπά αποθεματικά" είχαν απεικονιστεί ως ένα κονδύλι με την περιγραφή "Αποθεματικά".
- Στις αρχικά δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, τα κονδύλια "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" και "Μερίσματα πληρωτέα" είχαν απεικονιστεί ως ένα κονδύλι με την περιγραφή "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις".
- Στις αρχικά δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, τα κονδύλια "Τρέχων φόρος εισοδήματος" και "Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις" είχαν απεικονιστεί ως ένα κονδύλι με την περιγραφή "Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις".

Ο πίνακας της επόμενης σελίδας παρουσιάζει αναλυτικά την επίδραση των ανωτέρω ανακατατάξεων στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008:

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>αναταξι- νομήσεις</i>	<i>νέα ποσά</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	105.253.498		105.253.498
Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση	24.210.056		24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.952.482		3.952.482
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	1.630.142		1.630.142
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.604.904		2.604.904
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.725.389		1.725.389
	<u>139.376.471</u>		<u>139.376.471</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	96.829.092	(5.260.440)	91.568.652
Απαιτήσεις από πελάτες	62.930.125	(32.932.723)	29.997.402
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		38.193.163	38.193.163
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	316.174		316.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.190.054		26.190.054
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	2.133.799		2.133.799
	<u>188.399.244</u>	<u>0</u>	<u>188.399.244</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u><u>327.775.715</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>327.775.715</u></u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000		33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	11.730		11.730
Αποθεματικά εύλογης αξίας		(760.665)	(760.665)
Λοιπά αποθεματικά	17.421.523	760.665	18.182.188
Σ/Δ ενοποίησης	(2.816.533)		(2.816.533)
Αδιανέμητα κέρδη	11.770.053		11.770.053
	<u>59.626.773</u>	<u>0</u>	<u>59.626.773</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.766.553		11.766.553
	<u>71.393.326</u>	<u>0</u>	<u>71.393.326</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	50.225.752		50.225.752
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	842.443		842.443
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	967.863		967.863
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	1.122.802		1.122.802
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	2.664.375		2.664.375
	<u>55.823.235</u>		<u>55.823.235</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	80.321.021		80.321.021
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	106.642.383	(197.676)	106.444.707
Τρέχων φόρος εισοδήματος		3.382.791	3.382.791
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	6.295.750	(3.382.791)	2.912.959
Μερίσματα πληρωτέα		197.676	197.676
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλ/ντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.300.000		7.300.000
	<u>200.559.154</u>	<u>0</u>	<u>200.559.154</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u><u>327.775.715</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>327.775.715</u></u>

Η επίδραση των γενομένων ανακατατάξεων επί της ατομικής κατάστασης οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 παρουσιάζεται στην επόμενη Σημείωση, στον Πίνακα που διενεργεί τη συμφωνία της συνημμένης ατομικής κατάστασης οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 με την αρχικώς δημοσιευθείσα.

7. Συγχώνευση με θυγατρικές δι' απορροφήσεως αυτών

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Elmec Sport ABETE και των κατά 100% θυγατρικών αυτής εταιρειών Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE αποφάσισαν στις 29 Σεπτεμβρίου 2009 τη συγχώνευση των τριών αυτών εταιρειών δια της απορροφήσεως των δύο ως άνω θυγατρικών εταιρειών από τη μητρική αυτών εταιρεία Elmec Sport ABETE. Η συγχώνευση κυρώθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-13327/29.12.2009 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας.

Οι απορροφηθείσες εταιρείες μετείχαν τόσο στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 όσο και στις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μέχρι και την 30/9/2009. Η δραστηριότητά τους εντασσόταν στον λειτουργικό τομέα "Πολυκαταστήματα" (βλ. Σημ. 1, Σημ. 3.26 και Σημ. 15).

Ως εκ τούτου,

- Όσον αφορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αυτές εξακολουθούν να περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που σχετίζονται με τη δραστηριότητα των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, η οποία ουδόλως μετεβλήθη και συνεχίζεται κανονικά υπό την επωνυμία της Elmec Sport ABETE. Ήτοι, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις δεν υπήρξε ουδεμία επίδραση εκ της ως άνω συγχώνευσης.
- Όσον αφορά στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, αυτές περιλαμβάνουν, για λόγους συγκρισιμότητας, τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, για *ολόκληρη* τη χρήση 2009, καθώς και για τη χρήση 2008.

Συνεπώς, οι συνημμένες *ατομικές* οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, σε ό,τι αφορά τα μεγέθη της χρήσης 2008, διαφέρουν από τις αρχικώς δημοσιευθείσες. Επίσης, όπου στις παρούσες Σημειώσεις παρατίθενται ατομικά (μη ενοποιημένα) μεγέθη της Εταιρείας, είτε σε κείμενο, είτε σε πίνακα, αυτά περιλαμβάνουν και τα αντίστοιχα μεγέθη των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, τόσο για τη χρήση 2009 όσο και για τη χρήση 2008.

Αναλυτική συμφωνία των συνημμένων ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2008 με τις αρχικώς δημοσιευθείσες παρατίθεται στις επόμενες σελίδες.

Από τη συγχώνευση επηρεάστηκαν θετικά οι πωλήσεις της Εταιρείας για τη χρήση 2009 κατά 17,3 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 18,1%, τα κέρδη μετά από φόρους κατά 4 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 170% και η καθαρή θέση κατά 1,9 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 3,5%.

Δεν υπήρξε καμία επίδραση στα ενοποιημένα μεγέθη.

7.1. Συμφωνία της συνημμένης ατομικής κατάστασης συνολικών εσόδων για τη χρήση 1/1 - 31/12/2008 με την αρχικώς δημοσιευθείσα

Ο επόμενος πίνακας διενεργεί συμφωνία ανάμεσα στη συνημμένη ατομική κατάσταση συνολικών εσόδων για τη χρήση 1/1 - 31/12/2008 και στην αρχικώς δημοσιευθείσα.

Παράλληλα παρουσιάζει και μία αναταξινόμηση που πραγματοποιήθηκε με αφορμή την εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ1: Οι αποσβέσεις χρήσεως, οι οποίες στην αρχικώς δημοσιευθείσα κατάσταση συνολικών εσόδων παρουσιάζονταν ως διακριτό στοιχείο, στη συνημμένη κατάσταση συνολικών εσόδων έχουν μεριστεί στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης.

Η ένδειξη "Καθαρά ποσά απορροφηθ. εταιρειών" εννοεί ότι έχουν απαλειφθεί από τα ποσά αυτά οι μεταξύ των τριών συγχωνευθεισών εταιρειών συναλλαγές και τα αντίστοιχα υπόλοιπα.

	<i>αρχικώς δημοσι- ευθέντα</i>	<i>καθαρά ποσά απορροφηθ. εταιρειών</i>	<i>μερισμός αποσβέσεων</i>	<i>νέα ποσά</i>
Κύκλος εργασιών	95.287.952	14.412.489		109.700.441
Κόστος πωλήσεων	(61.736.004)	(5.299.005)		(67.035.009)
Μικτά κέρδη	33.551.948	9.113.484		42.665.432
Άλλα έσοδα	3.641.588	98.426		3.740.014
Έξοδα διοίκησης	(4.795.549)	(737.207)	(1.203.328)	(6.736.084)
Έξοδα διάθεσης	(26.760.557)	(1.807.214)	(2.312.672)	(30.880.443)
Άλλα έξοδα	(2.148.805)	(57.527)		(2.206.332)
Αποσβέσεις	(2.301.346)	(1.214.654)	3.516.000	
Λειτουργικά κέρδη	1.187.279	5.395.308	0	6.582.587
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.059.890	(2.011.221)		2.048.669
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(4.291.797)	(818.568)		(5.110.365)
Κέρδη προ φόρων	955.372	2.565.519	0	3.520.891
Φόρος εισοδήματος	433.343	(1.247.148)		(813.805)
Κέρδη μετά από φόρους	1.388.715	1.318.371	0	2.707.086
Αποτίμηση επενδύσεων	(760.665)			(760.665)
Αναβαλ/νοι φόροι	96.719	274.863		371.582
<i>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους</i>	<i>(663.946)</i>	<i>274.863</i>	<i>0</i>	<i>(389.083)</i>
Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους	724.769	1.593.234	0	2.318.003
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	0,0251	0,0238	0,0000	0,0489
<i>Λειτουργ. κέρδη προ αποσβέσεων</i>	<i>3.488.625</i>	<i>6.609.962</i>	<i>0</i>	<i>10.098.587</i>

7.2. Συμφωνία της συνημμένης κατάστασης οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 με την αρχικώς δημοσιευθείσα

Ο επόμενος πίνακας διενεργεί συμφωνία ανάμεσα στη συνημμένη ατομική κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008 και στην αρχικώς δημοσιευθείσα.

Παράλληλα παρουσιάζει και τις αναταξινομήσεις (ανακατατάξεις) κονδυλίων του ενεργητικού και του παθητικού για τις οποίες έγινε λόγος στη Σημείωση υπ' αριθμόν 6.

	<i>αρχικώς δημοσιευθέντα</i>	<i>καθαρά ποσά απορ.εταιρειών</i>	<i>αναταξι- νομήσεις</i>	<i>νέα ποσά</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	25.070.201	951.793		26.021.994
Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση		24.210.056		24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.262.498	44.021		3.306.519
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	67.554.318	(20.910.502)		46.643.816
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	1.627.648			1.627.648
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		1.870		1.870
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.449.447	52.362		1.501.809
	<u>98.964.112</u>	<u>4.349.600</u>		<u>103.313.712</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	28.170.805	3.981.662	(2.824.103)	29.328.364
Απαιτήσεις από πελάτες	30.471.184	5.477.396	(7.052.232)	28.896.348
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		(1.036)	9.876.335	9.875.299
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	164.611			164.611
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.793.827	4.250.932		9.044.759
	<u>63.600.427</u>	<u>13.708.954</u>	<u>0</u>	<u>77.309.381</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u><u>162.564.539</u></u>	<u><u>18.058.554</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>180.623.093</u></u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000			33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	11.730			11.730
Αποθεματικά εύλογης αξίας			(760.665)	(760.665)
Λοιπά αποθεματικά	14.245.507	933.200	760.665	15.939.372
Αδιανέμητα κέρδη	9.716.357	(3.093.247)		6.623.110
	<u>57.213.594</u>	<u>(2.160.047)</u>	<u>0</u>	<u>55.053.547</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	29.926.121	4.500.000		34.426.121
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	473.055	84.860		557.915
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	648.439	64.156		712.595
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	622.807	113.310		736.117
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	2.150.000			2.150.000
	<u>33.820.422</u>	<u>4.762.326</u>		<u>38.582.748</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	53.431.565	9.000.000		62.431.565
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17.162.212	5.117.645	(197.676)	22.082.181
Τρέχων φόρος εισοδήματος			1.147.309	1.147.309
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	936.746	1.338.630	(1.147.309)	1.128.067
Μερίσματα πληρωτέα			197.676	197.676
	<u>71.530.523</u>	<u>15.456.275</u>	<u>0</u>	<u>86.986.798</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u><u>162.564.539</u></u>	<u><u>18.058.554</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>180.623.093</u></u>

8. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Τα έσοδα από την πώληση αγαθών αναγνωρίζονται στον κύκλο εργασιών μετά την αφαίρεση των εκπτώσεων τζίρου, κινήτρων πωλήσεων και του αναλογούντος ΦΠΑ. Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	253.856.173	237.936.818
Πωλήσεις προϊόντων	17.865	50.941
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	32.078	40.575
Παροχή υπηρεσιών	<u>13.628.052</u>	<u>12.675.628</u>
	<u><u>267.534.168</u></u>	<u><u>250.703.962</u></u>

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	100.398.541	97.650.763
Πωλήσεις προϊόντων	17.865	50.941
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	31.229	37.916
Παροχή υπηρεσιών	<u>12.807.905</u>	<u>11.960.821</u>
	<u><u>113.255.540</u></u>	<u><u>109.700.441</u></u>

9. Άλλα έσοδα

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει λειτουργικά έσοδα τα οποία δεν συγκαταλέγονται στον κύκλο εργασιών. Όπως και με άλλες κατηγορίες εσόδων, τα έσοδα που περιλαμβάνονται εδώ αναγνωρίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

Όσον αφορά στην ατομική (μη ενοποιημένη) κατάσταση συνολικών εσόδων της Εταιρείας, το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	3.013.252	1.655.195
Έσοδα από ενοίκια	274.045	859.956
Επιχορηγήσεις	18.544	21.064
Έσοδα από αποζημιώσεις	99.549	147.065
Εισπραττόμενα έξοδα	1.921	5.646
Έσοδα από προβλέψεις		320.000
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.516.227	676.555
Άλλα λειτουργικά έσοδα	24.201	54.533
	<u>4.947.739</u>	<u>3.740.014</u>

Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο έσοδα από το βασικό προμηθευτή της Εταιρείας, τη Nike European Operations Netherlands B.V., τα οποία σχετίζονται ως επί το πλείστον με προωθητικές ενέργειες και εκδίδονται στη βάση διμερούς σύμβασης. Στη χρήση 2009 περιλαμβάνεται και ένα παρεμφερές έσοδο 530 χιλ. ευρώ περίπου από τον προμηθευτή Coach Inc.

Έσοδα από ενοίκια

Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει (α) έσοδα που έχει η Εταιρεία από την υπεκμίσθωση σε εταιρεία διαχείρισης γυμναστηρίων μέρους του κτιρίου που στεγάζε μέχρι τον Μάιο του 2009 τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στη Γλυφάδα Αττικής, και (β) ενδο-ομιλικά έσοδα από τη μίσθωση μέρους της κεντρικής αποθήκης της Εταιρείας στη θυγατρική εταιρεία Logistics Express ΑΕ.

Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές

Ως επί το πλείστον σχετίζονται με την εισαγωγή εμπορευμάτων και τη λήψη υπηρεσιών που είναι εκφρασμένα σε λίρες Αγγλίας και δολάρια ΗΠΑ. Οι εισαγωγές της Εταιρείας που εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ αφορούν τους οίκους Nike (μέχρι το καλοκαίρι του 2009), Converse, Harley-Davidson, UGG και Coach. Επίσης, σε δολάρια ΗΠΑ εκφράζονται και τα royalties που καταβάλλει η Εταιρεία στην Converse και την Harley-Davidson για τη χρήση των σημάτων τους. Σε λίρες Αγγλίας είναι εκφρασμένες οι αγορές του οίκου Juicy Couture.

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

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Έσοδα από μη κύριες δραστ/τες	6.316.305	7.200.962
Έσοδα από ενοίκια	290.317	866.312
Επιχορηγήσεις	20.440	26.432
Έσοδα από αποζημιώσεις	138.128	183.836
Εισπραπτόμενα έξοδα	1.921	5.646
Έσοδα από προβλέψεις	30.000	320.000
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.926.100	1.748.824
Άλλα λειτουργικά έσοδα	401.869	144.139
	<u>9.125.080</u>	<u>10.496.151</u>

Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες

Πέραν όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω, στο κονδύλι "Έσοδα από μη κύριες δραστηριότητες" της ενοποιημένης κατάστασης συνολικών εσόδων περιλαμβάνονται έσοδα 3,3 εκατ. ευρώ (2008: 5,5 εκατ. ευρώ) από τα δύο πολυκαταστήματα "attica". Οι θυγατρικές εταιρείες που λειτουργούν τα δύο αυτά πολυκαταστήματα περιλαμβάνουν στο κονδύλι αυτό τις υπηρεσίες που χρεώνουν στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης (corners) εντός των πολυκαταστημάτων, όπως ενδεικτικά: έξοδα διαμόρφωσης χώρων, τηλεφωνικές χρεώσεις, χρεώσεις προσωπικού πωλήσεων, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών κ.α.

Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές

Πέραν όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω, οι συναλλαγματικές διαφορές στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων σχετίζονται επιπλέον με την εισαγωγή στη Ρουμανία και τη Μολδαβία εμπορευμάτων των οποίων οι τιμές αγοράς είναι εκφρασμένες σε ευρώ, ενδεικτικά των οίκων Calvin Klein, Miss Sixty, Energie, Pepe Jeans, Ralph Lauren κ.α.

10. Αποθέματα και κόστος πωλήσεων

Τα αποθέματα του ενοποιημένου ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Εμπορεύματα	101.692.820	93.948.763
Προϊόντα	55.451	73.938
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	206.425	562.428
Μείον: Διαφορές αποτίμησης	(2.013.879)	(3.016.477)
	<u>99.940.817</u>	<u>91.568.652</u>

Τα αποθέματα του ατομικού ισολογισμού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Εμπορεύματα	32.744.601	31.532.523
Προϊόντα	55.451	73.938
Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	105.528	332.077
Μείον: Διαφορές αποτίμησης	<u>(1.789.283)</u>	<u>(2.610.174)</u>
	<u>31.116.297</u>	<u>29.328.364</u>
	<u><u>31.116.297</u></u>	<u><u>29.328.364</u></u>

Τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης αυτών, με εξαίρεση ορισμένα αποθέματα παλαιών εμπορευματικών περιόδων (προ του 2007) τα οποία αποτιμήθηκαν στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, με αποτέλεσμα να προκύπτουν οι απεικονιζόμενες ανωτέρω "διαφορές αποτίμησης".

Το εν λόγω κονδύλι μειώθηκε σε 2 εκατ. ευρώ από 3 εκατ. ευρώ περίπου για τον Όμιλο, και σε 1,8 εκατ. ευρώ έναντι 2,4 εκατ. ευρώ για την Εταιρεία, δεδομένου ότι τα αποθέματα εμπορευματικών περιόδων προ του 2007 μειώθηκαν κατά 3 εκατ. ευρώ περίπου. Η μείωση των παλαιών αποθεμάτων οφείλεται στην καταστροφή ορισμένων εξ αυτών και στη διάθεση άλλων σε χαμηλές τιμές. Οι ενέργειες αυτές είχαν ασφαλώς αρνητική επίπτωση στο περιθώριο μεικτού κέρδους. Οπότε, το έσοδο που δημιουργήθηκε από τη συνακόλουθη μείωση των "διαφορών αποτίμησης" αναγνωρίστηκε σε όφελος του μεικτού κέρδους.

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.

Η εξέλιξη των αποθεμάτων και οι αναλώσεις τους που έχουν περιληφθεί στο "κόστος πωλήσεων" παρουσιάζονται στους δύο επόμενους πίνακες:

(α) Για τον Όμιλο:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αποθέματα έναρξης	91.568.652	63.017.685
Αγορές χρήσης	171.073.540	172.228.957
Αποθέματα λήξης	(99.940.817)	(91.568.652)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	<u>(2.757.977)</u>	<u>(2.637.017)</u>
<i>Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων</i>	159.943.398	141.040.973
Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	<u>4.481.158</u>	<u>3.851.827</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>164.424.556</u></u>	<u><u>144.892.800</u></u>

(β) Για την Εταιρεία:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αποθέματα έναρξης	29.328.364	25.305.666
Αγορές χρήσης	68.749.174	67.792.563
Αποθέματα λήξης	(31.116.297)	(29.328.364)
Ιδιόχρηση κ.α. διαφορές	(744.060)	(561.106)
<i>Κόστος πωληθέντων αποθεμάτων</i>	<u>66.217.181</u>	<u>63.208.759</u>
Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών	<u>4.423.719</u>	<u>3.826.250</u>
<i>Σύνολο κόστους πωλήσεων</i>	<u><u>70.640.900</u></u>	<u><u>67.035.009</u></u>

Στο κονδύλι "Κόστος παρασχεθεισών υπηρεσιών" περιλαμβάνεται (μέσω διαδικασίας κοστολόγησης) μέρος των δαπανών που σχετίζονται με τα εκπτώτικα πολυκαταστήματα "Factory Outlet".

11. Λειτουργικά έξοδα

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης της ενοποιημένης κατάστασης συνολικών εσόδων αναλύονται κατά κατηγορία εξόδου ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	36.910.022	34.190.967
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	24.553.263	24.008.864
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	5.566.558	7.218.035
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.681.903	2.314.986
Ενοίκια	11.496.189	9.149.763
Μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων	308.757	213.996
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	5.775.650	3.169.819
Επισκευές & συντηρήσεις	1.060.294	1.317.457
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	756.817	771.855
Ασφάλιστρα	898.607	859.866
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	1.519.194	2.038.956
Φόροι & τέλη	2.265.546	1.700.054
Λοιπά έξοδα	800.403	1.127.178
Αποσβέσεις	6.813.716	5.699.325
Κοστολογούμενες δαπάνες	<u>(4.481.158)</u>	<u>(3.851.827)</u>
	<u><u>95.925.761</u></u>	<u><u>89.929.294</u></u>

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης της ατομικής (μη ενοποιημένης) κατάστασης συνολικών εσόδων της Εταιρείας αναλύονται κατά κατηγορία εξόδου ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	17.550.284	16.616.976
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	8.122.092	8.130.027
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	2.280.724	2.788.483
Έξοδα μεταφορών, μετακινήσεων & ταξιδίων	1.067.458	1.334.227
Ενοίκια	5.151.813	3.762.203
Μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων	231.395	156.694
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	1.914.831	1.992.148
Επισκευές & συντηρήσεις	505.381	513.952
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	415.266	436.091
Ασφάλιστρα	483.990	520.844
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	775.541	671.846
Φόροι & τέλη	1.042.266	625.127
Λοιπά έξοδα	605.683	378.159
Αποσβέσεις	3.938.061	3.516.000
Κοστολογούμενες δαπάνες	<u>(4.423.719)</u>	<u>(3.826.250)</u>
	<u><u>39.661.066</u></u>	<u><u>37.616.527</u></u>

- Οι αμοιβές προσωπικού αναλύονται περαιτέρω στη Σημείωση υπ' αριθμόν 12.
- Το κονδύλι "Αμοιβές & έξοδα συνεργατών" περιλαμβάνει ως επί το πλείστον τις αμοιβές που καταβάλλει ο Όμιλος στις εταιρείες Πικάρ ΑΕΕΕ, Lamda Δομή ΑΕ και Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ για τη χρήση των χώρων τους και για την πρόσβαση στο ευρύ φάσμα υπηρεσιών που αυτές παρέχουν. Σε χώρους που διαχειρίζονται οι ως άνω εταιρείες λειτουργούν αντιστοίχως τα πολυκαταστήματα "attica", "attica golden" και "Factory Outlet Airport". Επίσης, στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται και τα royalties που καταβάλλει ο Όμιλος στην Converse και την Harley-Davidson για τη χρήση των σημάτων τους, και φυσικά οι αμοιβές όλων των εξωτερικών συμβούλων, λογιστών, ελεγκτών, δικηγόρων κ.α. επαγγελματιών που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.
- Τα έξοδα επισκευών και συντηρήσεων που δεν αυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ούτε βελτιώνουν την αποδοτικότητα των αντίστοιχων παγίων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Επισκευές & συντηρήσεις".
- Μισθώματα χρηματοδοτικών μισθώσεων, δηλαδή μισθώσεων που μεταφέρουν όλα τα οφέλη και τους κινδύνους του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου στο μισθωτή (Όμιλο), δεν περιλαμβάνονται στα έξοδα, παρά μόνον οι τόκοι και οι αποσβέσεις που συνδέονται με το οικείο μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο.
- Τουραντίον, μισθώματα λειτουργικών μισθώσεων περιλαμβάνονται στα Λειτουργικά Έξοδα και αφορούν κυρίως μίσθωση οχημάτων για τους υπαλλήλους του Ομίλου και για χρονικό διάστημα 3-4 ετών.

- Οι αποσβέσεις παρουσιάζονται αναλυτικά ανά κατηγορία παγίων περιουσιακών στοιχείων στις Σημειώσεις 18 έως 20.
- Το κονδύλι "Κοστολογούμενες δαπάνες" αναφέρεται στο μέρος των δαπανών των εκπαιδευτικών πολυκαταστημάτων "Factory Outlet" που βαρύνει το κόστος πωλήσεων μέσω διαδικασίας κοστολόγησης (βλ. και Σημείωση υπ' αριθμόν 10).

12. Μισθοδοτικό κόστος & αποζημιώσεις συνταξιοδ/σης προσωπικού

12.1. Οι ανθρώπινοι πόροι του Ομίλου

Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 ο Όμιλος απασχολούσε 2.136 εργαζόμενους έναντι 2.185 εργαζομένων την 31^η Δεκεμβρίου 2008. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 699 έναντι 708 εργαζομένων (περιλαμβάνονται και οι εργαζόμενοι στις απορροφηθείσες εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE).

12.2. Ανάλυση του εργατικού κόστους του Ομίλου

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

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Μισθοί	25.242.207	23.333.138
Ημερομίσθια και ωρομίσθια	3.435.177	3.232.912
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	7.235.985	6.712.218
Αποζημιώσεις απολυομένων	569.215	813.163
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	204.334	(49.298)
Λοιπές παροχές προσωπικού	223.104	148.834
	<u>36.910.022</u>	<u>34.190.967</u>
Κατανεμημένο στο κόστος πωλήσεων	737.285	816.027
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	5.291.112	5.287.027
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	30.881.625	28.087.913
	<u>36.910.022</u>	<u>34.190.967</u>

- Μισθοί, ημερομίσθια και ωρομίσθια αναγνωρίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.
- Αποζημιώσεις καταβάλλονται στους εργαζομένους όταν καταγγελθεί εκ μέρους του Ομίλου η σύμβαση εργασίας. Υπολογίζονται με βάση το ύψος των καταβαλλόμενων αποδοχών και το χρόνο υπηρεσίας.

- Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο κρατικό ασφαλιστικό φορέα που καλύπτει τους εργαζόμενους στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ), ο οποίος χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος του μηνιαίου μισθού του στο ΙΚΑ, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρεία και παρουσιάζεται στο κονδύλι "Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία". Παρόμοιες είναι οι σχετικές ασφαλιστικές-εργατικές νομοθετικές διατάξεις στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία και τη Μολδαβία.
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού" υπολογίζεται σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 στη βάση αναλογιστικής μελέτης. Οι παραδοχές της μελέτης αυτής και οι μεταβολές στην παρούσα αξία της σχετικής υποχρέωσης δίδονται παρακάτω.
- Το κονδύλι "Λοιπές παροχές προσωπικού" περιλαμβάνει τη δαπάνη ομαδικής ασφάλισης του προσωπικού, έξοδα επιμόρφωσης και δαπάνες σίτισης του προσωπικού.

12.3. Ανάλυση του εργατικού κόστους της Εταιρείας

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

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Μισθοί	11.731.233	10.881.975
Ημερομίσθια και ωρομίσθια	1.752.585	1.764.142
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	3.323.071	3.173.235
Αποζημιώσεις απολυομένων	489.520	712.809
Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού	80.223	(47.824)
Λοιπές παροχές προσωπικού	<u>173.652</u>	<u>132.639</u>
	<u><u>17.550.284</u></u>	<u><u>16.616.976</u></u>
Κατανεμημένο στο κόστος πωλήσεων	732.515	811.160
Κατανεμημένο στα έξοδα διοίκησης	2.306.483	2.685.393
Κατανεμημένο στα έξοδα διάθεσης	<u>14.511.286</u>	<u>13.120.423</u>
	<u><u>17.550.284</u></u>	<u><u>16.616.976</u></u>

12.4. Αποζημιώσεις συνταξιοδότησης (πρόγραμμα καθορισμένων παροχών)

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

γράμματα δεν χρηματοδοτούνται και συνιστούν προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ 19.

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον πίνακα της ενότητας 12.2 ως "Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού" έχουν προσδιορισθεί με αναλογιστικές μελέτες και αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	131.230	134.363
Τόκος στην υποχρέωση	40.618	38.021
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(91.625)</u>	<u>(220.208)</u>
<i>Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου/(εσόδου)</i>	<u><u>80.223</u></u>	<u><u>(47.824)</u></u>

Αντίστοιχα για την Εταιρεία, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον πίνακα της ενότητας 12.3 ως "Πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού" αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	265.664	207.626
Τόκος στην υποχρέωση	54.285	50.866
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(115.615)</u>	<u>(307.790)</u>
<i>Σύνολο αναγνωρισθέντος εξόδου/(εσόδου)</i>	<u><u>204.334</u></u>	<u><u>(49.298)</u></u>

Οι μεταβολές στην παρούσα αξία των ως άνω μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων δίδονται από τον ακόλουθο πίνακα:

	<i>Για τον Όμιλο</i>	<i>Για την Εταιρεία</i>
<i>Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 31/12/2007</i>	1.017.161	760.419
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	207.626	134.363
Κόστος τόκου	50.866	38.021
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(307.790)</u>	<u>(220.208)</u>
<i>Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 31/12/2008</i>	<u><u>967.863</u></u>	<u><u>712.595</u></u>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	265.664	131.230
Κόστος τόκου	54.285	40.618
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	<u>(115.615)</u>	<u>(91.625)</u>
<i>Παρούσα αξία της υποχρέωσης την 31/12/2009</i>	<u><u>1.172.197</u></u>	<u><u>792.818</u></u>

Το ποσό της υποχρέωσης που έχει αναγνωρισθεί στην κατάσταση οικονομικής θέσης συνίσταται εξ ολοκλήρου από την παρούσα αξία των ως άνω μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων.

Η μεταβολή αυτής της υποχρέωσης παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	<i>Για τον Όμιλο</i>	<i>Για την Εταιρεία</i>
<i>Καθαρή υποχρέωση την 31/12/2007</i>	1.017.161	760.419
Σύνολο εξόδου/(εσόδου) που αναγνωρίσθηκε στην κατάσταση συνολικών εσόδων	<u>(49.298)</u>	<u>(47.824)</u>
<i>Καθαρή υποχρέωση την 31/12/2008</i>	<u>967.863</u>	<u>712.595</u>
Σύνολο εξόδου/(εσόδου) που αναγνωρίσθηκε στην κατάσταση συνολικών εσόδων	<u>204.334</u>	<u>80.223</u>
<i>Καθαρή υποχρέωση την 31/12/2009</i>	<u><u>1.172.197</u></u>	<u><u>792.818</u></u>

12.5. Αναλογιστικές παραδοχές

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

13. Άλλα έξοδα

Τα "Άλλα έξοδα" της ατομικής (μη ενοποιημένης) κατάστασης συνολικών εσόδων αναλύονται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	6.238	3.597
Διάφορα πρόστιμα & προσαυξήσεις	5.536	4.145
Ζημίες από καταστροφή & εκποίηση παγίων		641.927
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	92.733	10.125
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης	161.629	45.228
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	13.186	
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	<u>1.712.475</u>	<u>1.501.310</u>
	<u><u>1.991.797</u></u>	<u><u>2.206.332</u></u>

Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές

Ως επί το πλείστον σχετίζονται με την εισαγωγή εμπορευμάτων και τη λήψη υπηρεσιών που είναι εκφρασμένα σε λίρες Αγγλίας και δολάρια ΗΠΑ. Οι εισαγωγές της Εταιρείας που εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ αφορούν τους οίκους Nike (μέχρι το καλοκαίρι του 2009), Converse,

Harley-Davidson, UGG και Coach. Επίσης, σε δολάρια ΗΠΑ εκφράζονται και τα royalties που καταβάλλει η Εταιρεία στην Converse και την Harley-Davidson για τη χρήση των σημάτων τους. Σε λίρες Αγγλίας είναι εκφρασμένες οι αγορές του οίκου Juicy Couture.

Τα "Άλλα έξοδα" της ενοποιημένης κατάστασης συνολικών εσόδων αναλύονται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Φορολογικά πρόστιμα & προσυζητήσεις	17.502	10.072
Διάφορα πρόστιμα & προσυζητήσεις	5.536	42.285
Ζημίες από καταστροφή & εκποίηση παγίων		503.443
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	294.608	377.043
Ζημίες από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης	169.483	62.025
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	117.334	21.999
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	80.220	
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	3.022.135	3.216.773
	<u>3.706.818</u>	<u>4.233.640</u>

Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές

Πέραν όσων αναφέρθηκαν ανωτέρω, οι συναλλαγματικές διαφορές στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων σχετίζονται επιπλέον με την εισαγωγή στη Ρουμανία και τη Μολδαβία εμπορευμάτων των οποίων οι τιμές αγοράς είναι εκφρασμένες σε ευρώ, ενδεικτικά των οίκων Calvin Klein, Miss Sixty, Energie, Pepe Jeans, Ralph Lauren κ.α.

Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Νέες προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 117 χιλ. ευρώ σχημάτισαν κατά τη χρήση 2009 οι εταιρείες του Ομίλου. Το σωρευτικό υπόλοιπο της πρόβλεψης αυτής είναι 923 χιλ. ευρώ σε ενοποιημένη βάση.

Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα

Πρόβλεψη 80 χιλ. ευρώ για υποχρεώσεις προς συνεργάτες της - που δεν είναι δυνατόν να καθορισθούν σήμερα με ακρίβεια - σχημάτισε η νεοσύστατη θυγατρική εταιρεία North Landmark ΑΕ. Περισσότερα στοιχεία για την πρόβλεψη αυτή παρατίθενται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 34.

14. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα αποτελέσματα της επενδυτικής και χρηματοδοτικής δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

14.1. Χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας		4.350
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων		164.611
Κέρδη από πώληση παγίων	81.418	
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	67.500	1.086.685
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	95.551	139.220
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	90.604	87.540
Τόκοι από διαθέσιμα	136.453	236.337
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	383.418	329.926
	<u>854.944</u>	<u>2.048.669</u>

Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	67.500	1.050.000
Chronosport ΑΕ		36.685
	<u>67.500</u>	<u>1.086.685</u>

Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται μερίσματα από την εισηγμένη εταιρεία ΚΑΕ ΑΕ (95.551 ευρώ) και από τη μη εισηγμένη εταιρεία Λητώ ΑΕ (90.604 ευρώ).

Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς

Το κονδύλι αυτό προκύπτει από εκπτώτικα σημειώματα που λαμβάνει η Εταιρεία από το βασικό προμηθευτή της, Nike European Operations Netherlands BV, σε περίπτωση έγκαιρης πληρωμής (cash discounts).

Τόκοι από διαθέσιμα

Λογίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

14.2. Χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας		4.350
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων	101.095	328.704
Κέρδη από πώληση παγίων	5.280.768	
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	186.251	226.885
Τόκοι από διαθέσιμα	378.280	647.108
Τόκοι από πελάτες	27	5.343
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	397.559	329.926
	<u>6.343.980</u>	<u>1.542.316</u>

Κέρδη αποτίμησης παραγώγων

Προέκυψαν από την αποτίμηση ανοικτών θέσεων αγοράς EUR / πώλησης RON που είχε την 31^η Δεκεμβρίου 2009 η θυγατρική εταιρεία Elmec Romania. Περαιτέρω ανάλυση παρατίθεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 26.

Κέρδη από πώληση παγίων

Το κονδύλι αυτό αφορά σχεδόν εξ ολοκλήρου κέρδη από την πώληση ενός ακινήτου του Ομίλου στο κέντρο της Αθήνας, για την οποία γίνεται λόγος στη Σημείωση υπ' αριθμόν 21.

14.3. Χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Ζημίες από αποτίμηση θυγατρικών	52.725	
Ζημίες αποτίμησης λοιπών επενδύσεων	1.467	622.486
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων	304.844	
Ζημίες από πώληση παγίων	187.081	
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.632.811	1.171.543
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.053.655	2.221.047
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	246.648	627.463
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	819.990	467.826
	<u>5.299.221</u>	<u>5.110.365</u>

14.4. Χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου:

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Ζημίες αποτίμησης επενδύσεων	1.467	622.486
Ζημίες αποτίμησης παραγώγων	304.844	
Ζημίες από πώληση παγίων	257.814	
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.880.139	1.531.355
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.799.306	2.917.159
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	256.180	1.293.481
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	2.651.370	1.656.586
	<u>8.151.120</u>	<u>8.021.067</u>

Ζημία απομείωσης θυγατρικής

Η θυγατρική εταιρεία Chronosport AE τέθηκε σε εκκαθάριση μετά από απόφαση της οικείας Γενικής Συνέλευσης. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία διενήργησε έλεγχο του ανακτήσιμου μέρους της επένδυσής της στην εν λόγω θυγατρική, και με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου ενέγραψε ζημία απομείωσης ύψους 52.725 ευρώ.

Ζημίες αποτίμησης επενδύσεων

Αναλύονται στις Σημειώσεις υπ' αριθμούς 24 και 25.

Ζημίες αποτίμησης παραγώγων

Προέκυψαν από την αποτίμηση ανοικτών θέσεων αγοράς USD / πώλησης EUR. Περαιτέρω ανάλυση παρατίθεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 26.

Τόκοι, προμήθειες & σχετικοί φόροι

Όλα τα κόστη που συνδέονται με το δανεισμό της Εταιρείας έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα. Κεφαλαιοποιήθηκαν μόνον κόστη δανεισμού που σχετίζονται με εργασίες ανακατασκευής σε ακίνητα θυγατρικής εταιρείας οι οποίες ξεκίνησαν εντός της χρήσης 2009. Οι τόκοι λογίζονται με βάση τη λογιστική αρχή του δεδουλευμένου.

15. Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

Το πρόσωπο που παρακολουθεί την απόδοση των λειτουργικών τομέων του Ομίλου και αποφασίζει για την κατανομή των πόρων του Ομίλου μεταξύ των τομέων αυτών είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, ο οποίος ενημερώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο για την πορεία των δραστηριοτήτων των τομέων του Ομίλου. Ο Διευθύνων Σύμβουλος λαμβάνει σε καθημερινή, εβδομαδιαία και μηνιαία βάση στατιστικές και χρηματοοικονομικές πληροφορίες από τους τομείς.

οικονομικές αναφορές, ορισμένες εκ των οποίων υποβάλλονται σε τριμηνιαία βάση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Στη βάση αυτών των αναφορών και με κριτήρια τη φύση των πωλούμενων αγαθών και υπηρεσιών, το είδος της πελατειακής βάσης, και τα δίκτυα διανομής, ο Όμιλος χωρίζεται στους κάτωθι πέντε μεγάλους τομείς δραστηριότητας που περιγράφηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 1.2:

- Πολυκαταστήματα
- Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική
- Ένδυση & Υπόδηση Λιανική
- Όργανα Γυμναστικής
- Οχήματα

Όσες δραστηριότητες δεν εμπίπτουν σε κανέναν από τους τομείς αυτούς και δεν παρακολουθούνται χωριστά από τη Διοίκηση, παρουσιάζονται ως ένας έκτος κλάδος με την περιγραφή "Λοιποί τομείς". Οι ανωτέρω τομείς είναι οι ίδιοι που παρουσίαζε ο Όμιλος έως και την 31η Δεκεμβρίου 2008 βάσει του ΔΛΠ 14, με εξαίρεση τον τομέα "Οχήματα" ο οποίος περιλαμβανόταν στους "Λοιπούς τομείς".

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογούν την απόδοση των επιχειρηματικών τομέων βάσει του κύκλου εργασιών και του λειτουργικού τους κέρδους (κέρδος τομέα). Το κέρδος τομέα υπολογίζεται μετά από την αφαίρεση από τα έσοδα του κόστους πωλήσεων και των άμεσα επιμεριζόμενων δαπανών. Αποσβέσεις, καθώς και έσοδα και έξοδα από τόκους και από υποστηρικτικές λειτουργίες δεν συμπεριλαμβάνονται στο "κέρδος τομέα".

Οι γεωγραφικοί τομείς που παρακολουθεί ο Διευθύνων Σύμβουλος και το Διοικητικό Συμβούλιο είναι οι εξής:

- Ελλάδα
- Ρουμανία
- Βουλγαρία
- Λοιπές χώρες

Ο κύκλος εργασιών ταξινομείται στους ανωτέρω γεωγραφικούς τομείς με βάση τη χώρα εγκατάστασης του πελάτη (αγοραστή) των εμπορευμάτων και υπηρεσιών του Ομίλου. Τα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται στους γεωγραφικούς τομείς με βάση τη χώρα στην οποία βρίσκονται.

15.1. Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι πίνακες της επόμενης σελίδας παρουσιάζουν τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τις χρήσεις 2009 και 2008 αντίστοιχα.

Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τη χρήση 2009 (1/1 - 31/12/2009):

	<i>Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ένδ/Υπόδ. Χονδρική</i>	<i>Ένδ/Υπόδ. Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμναστ.</i>	<i>Οχή ματα</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Σύνολο</i>
Σύνολο πωλήσεων	155.142.474	59.903.497	76.469.897	2.536.379	4.406.031	1.360.483	299.818.761
<u>Μείον: Απαλοιφές ενοποίησης:</u>							
(α) Πωλήσεις σε άλλους τομείς	(100.568)	(16.387.911)	(6.799.045)			(21.585)	(23.309.109)
(β) Λοιπές ενδο-ομιλικές πωλήσεις	<u>(1.813.907)</u>	<u>(5.603.121)</u>	<u>(1.558.456)</u>				<u>(8.975.484)</u>
Πωλήσεις σε τρίτους	153.227.999	37.912.465	68.112.396	2.536.379	4.406.031	1.338.898	267.534.168
Κέρδος/(ζημία) τομέα	<u>19.105.172</u>	<u>12.880.125</u>	<u>4.291.112</u>	<u>222.695</u>	<u>166.312</u>	<u>312.117</u>	<u>36.977.533</u>

Αποτελέσματα ανά επιχειρηματικό τομέα για τη χρήση 2008 (1/1 - 31/12/2008):

	<i>Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ένδ/Υπόδ. Χονδρική</i>	<i>Ένδ/Υπόδ. Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμναστ.</i>	<i>Οχή ματα</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Σύνολο</i>
Σύνολο πωλήσεων	126.720.644	66.997.377	77.034.536	4.870.418	4.818.637	1.044.819	281.486.431
<u>Μείον: Απαλοιφές ενοποίησης:</u>							
Πωλήσεις σε άλλους τομείς	(158.610)	(19.204.028)	(4.523.627)		(117.913)	(28.052)	(24.032.230)
Λοιπές ενδο-ομιλικές πωλήσεις	<u>(100.172)</u>	<u>(5.244.553)</u>	<u>(1.405.514)</u>				<u>(6.750.239)</u>
Πωλήσεις σε τρίτους	126.461.862	42.548.796	71.105.395	4.870.418	4.700.724	1.016.767	250.703.962
Κέρδος/(ζημία) τομέα	<u>20.633.436</u>	<u>14.189.288</u>	<u>12.320.596</u>	<u>581.310</u>	<u>412.898</u>	<u>(230.191)</u>	<u>47.907.337</u>

Ο πίνακας συμφωνίας των αποτελεσμάτων της προηγούμενης σελίδας με τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων έχει ως εξής:

	<i>1/1- 31/12/2009</i>	<i>1/1- 31/12/2008</i>
Κέρδος/(ζημία) τομέων	36.977.533	47.907.337
Μη κατανεμηθέντα έξοδα	(17.561.711)	(20.063.633)
Μη κατανεμηθείσες αποσβέσεις	<u>(6.813.709)</u>	<u>(5.699.325)</u>
Λειτουργικά κέρδη	12.602.113	22.144.379
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.343.981	1.542.316
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(8.151.121)</u>	<u>(8.021.067)</u>
Κέρδη προ φόρων	<u><u>10.794.973</u></u>	<u><u>15.665.628</u></u>

15.2. Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τομέα

Οι πίνακες της επόμενης σελίδας παρουσιάζουν τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις του Ομίλου την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αντιστοίχως, ταξινομημένα ανά επιχειρηματικό τομέα:

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τομέα την 31^η Δεκεμβρίου 2009:

	<i>Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμνα στικής</i>	<i>Οχή ματα</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Μη κατ/θέντα στοιχεία</i>	<i>Σύνολα</i>
Ενσώματα και άυλα περ/κά στοιχεία	55.374.771	6.782.378	22.112.758	195.537	631.099	840.477	50.968.538	136.905.558
Αποθέματα	52.242.684	13.516.728	30.311.868	874.320	2.267.978	727.239		99.940.817
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	32.577.660	23.775.079	6.127.076	1.924.348	1.224.349	377.767	184.491	66.190.770
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα							32.966.122	32.966.122
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	100.058	156.551	1.673.546	624.399	624.400		2.598.823	5.777.777
<i>Συνολα</i>	<i>140.295.173</i>	<i>44.230.736</i>	<i>60.225.248</i>	<i>3.618.604</i>	<i>4.747.826</i>	<i>1.945.483</i>	<i>86.717.974</i>	<i>341.781.044</i>
Μακροπρόθεσμα δάνεια							(104.126.971)	(104.126.971)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια							(51.931.114)	(51.931.114)
Προμηθευτές και λ/υποχρεώσεις	(74.789.964)	(11.574.939)	(7.142.397)	(1.365.436)	(1.378.184)	(8.899)	(483.880)	(96.743.699)
Ίδια κεφάλαια							(77.053.406)	(77.053.406)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(6.024.483)	(3.170.242)	(1.581.854)	(238.488)	(250.378)	(8.300)	(652.109)	(11.925.854)
<i>Συνολα</i>	<i>(80.814.447)</i>	<i>(14.745.181)</i>	<i>(8.724.251)</i>	<i>(1.603.924)</i>	<i>(1.628.562)</i>	<i>(17.199)</i>	<i>(234.247.480)</i>	<i>(341.781.044)</i>
Αγορές παγίων	2.979.376	1.164.046	5.083.687	174.346	134.639	42.763	1.918.769	11.497.625

Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ανά επιχειρηματικό τομέα την 31^η Δεκεμβρίου 2008:

	<i>Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Χονδρική</i>	<i>Ένδυση & Υπόδηση Λιανική</i>	<i>Όργανα Γυμνα στικής</i>	<i>Οχή ματα</i>	<i>Λοιποί τομείς</i>	<i>Μη κατ/θέντα στοιχεία</i>	<i>Σύνολα</i>
Ενσώματα και άυλα περ/κά στοιχεία	53.391.777	5.923.436	17.884.847	984.817	649.525	1.461.003	53.120.631	133.416.036
Αποθέματα	45.969.313	16.011.647	24.569.762	1.816.936	2.550.168	650.825		91.568.652
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	31.747.018	16.463.087	4.830.787	1.758.865	594.821	86.775	12.709.211	68.190.565
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα							26.190.054	26.190.054
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	33.691	54.985	169.237	187.349	463.159	415.807	7.086.179	8.410.408
<i>Συνολο</i>	<i>131.141.799</i>	<i>38.453.156</i>	<i>47.454.633</i>	<i>4.747.968</i>	<i>4.257.674</i>	<i>2.614.410</i>	<i>99.106.075</i>	<i>327.775.715</i>
Μακροπρόθεσμα δάνεια							(50.225.752)	(50.225.752)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια							(80.321.021)	(80.321.021)
Προμηθευτές και λ/υποχρεώσεις	(85.384.406)	(10.021.091)	(7.186.058)	(1.591.741)	(1.603.333)	(10.644)	(647.434)	(106.444.707)
Ίδια κεφάλαια							(71.393.326)	(71.393.326)
Λοιπά στοιχεία παθητικού	(5.706.454)	(3.308.016)	(1.716.844)	(314.571)	(324.864)	(9.452)	(8.010.708)	(19.390.909)
<i>Συνολο</i>	<i>(91.090.860)</i>	<i>(13.329.107)</i>	<i>(8.902.902)</i>	<i>(1.906.312)</i>	<i>(1.928.197)</i>	<i>(20.096)</i>	<i>(210.598.241)</i>	<i>(327.775.715)</i>
Αγορές παγίων	19.356.065	116.937	5.893.165	658.435	105.127	4.103	4.332.962	30.466.794

15.3. Πληροφόρηση ανά γεωγραφικό τομέα

Οι επόμενοι πίνακες παρουσιάζουν τη γεωγραφική κατανομή του κύκλου εργασιών και του ενεργητικού του Ομίλου.

(α) Για τη χρήση 2009

	Ελλάδα	Ρουμανία	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Σύνολα
Κύκλος εργασιών	216.790.358	37.256.284	10.610.559	2.876.967	267.534.168
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	127.667.268	13.230.612	1.254.545	409.325	142.561.750
Αγορές παγίων	9.298.208	1.726.290	409.457	63.670	11.497.625

(β) Για τη χρήση 2008

	Ελλάδα	Ρουμανία	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Σύνολα
Κύκλος εργασιών	190.105.309	48.495.239	9.841.418	2.261.996	250.703.962
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	125.100.939	12.855.096	970.123	450.313	139.376.471
Σύνολο ενεργητικού	287.722.324	32.390.555	6.754.850	907.986	327.775.715
Αγορές παγίων	25.523.810	4.090.759	401.820	450.405	30.466.794

16. Φορολογία εισοδήματος

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

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Τρέχων φόρος	2.757.128	3.862.547
Αναβαλλόμενοι φόροι	653.185	(965.982)
Προσαύξηση/(Επιστροφή) φόρων προηγ. χρήσεων	(274.682)	37.208
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	65.000	575.559
	<u>3.200.631</u>	<u>3.509.332</u>

Ο φόρος εισοδήματος που εμφανίζεται στην ατομική κατάσταση συνολικών εσόδων της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Τρέχων φόρος	755.648	938.816
Αναβαλλόμενοι φόροι	(618.040)	(516.986)
Προσαύξηση/(Επιστροφή) φόρων προηγούμενων χρήσεων	(349.977)	
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους		391.975
	<u>(212.369)</u>	<u>813.805</u>

- Για τον τρόπο υπολογισμού του τρέχοντος φόρου θα γίνει λόγος στην ενότητα 16.1.
- Για τον υπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου θα γίνει λόγος στην ενότητα 16.2.
- Για τα λοιπά ποσά των ανωτέρω πινάκων, τα οποία σχετίζονται με τη διενέργεια φορολογικών ελέγχων, θα γίνει λόγος στην ενότητα 16.3.
- Οι προβλεπόμενοι από το ΔΛΠ 12 πίνακες συμφωνίας των αναγνωριζόμενων στα αποτελέσματα φόρων παρέχονται στην ενότητα 16.4.

16.1. Τρέχουσα φορολογία

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες του Ομίλου που εδρεύουν στην Ελλάδα είναι 25% και για τις δύο παρουσιαζόμενες χρήσεις. Ο συντελεστής φορολογίας που θα εφαρμοστεί στα εισοδήματα της χρήσης 2010 θα είναι 24%, ενώ κατά τις χρήσεις 2011 έως 2014 θα μειώνεται κατά μία ποσοστιαία μονάδα ετησίως.

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

Ο τρέχων φόρος λογίζεται με τους ως άνω συντελεστές επί των φορολογητέων κερδών κάθε εταιρείας, όπως αυτά προσδιορίζονται με βάση τις φορολογικές διατάξεις κάθε χώρας. Σε πε-

ρίπτωση που τα φορολογητέα κέρδη είναι αρνητικά (ζημίες), ο τρέχων φόρος που λογίζεται είναι μηδενικός.

Οι υποχρεώσεις από τρέχοντα φόρο παρουσιάζονται ως διακριτό στοιχείο της κατάστασης οικονομικής θέσης και ανέρχονται την 31^η Δεκεμβρίου 2009 σε 3.279.533 ευρώ για τον Όμιλο (2008: 3.382.791 ευρώ) και 587.746 ευρώ για την Εταιρεία (2008: 1.147.309 ευρώ).

16.2. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται με βάση το φορολογικό συντελεστή που θα βαρύνει τα κέρδη της εκάστοτε εταιρείας κατά τη χρήση που αναμένεται ότι θα τακτοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις φορολογικές διατάξεις που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς, ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει αναλυτικά ως εξής: Για την Elmec Romania SRL 16%, για την Elmec Sport Bulgaria EOOD 10%, για την ICS Elmec Sport SRL 0%, ενώ για την Elmec Sport ABETE και τις υπόλοιπες εν Ελλάδα εδρεύουσες εταιρείες του Ομίλου, βάσει των πρόσφατων τροποποιήσεων της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, χρησιμοποιήθηκε συντελεστής 24% για τις προσωρινές αποκλίσεις που αναμένεται να τακτοποιηθούν εντός του 2010, συντελεστής 23% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2011, συντελεστής 22% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2012, συντελεστής 21% για όσες θα τακτοποιηθούν εντός του 2013 και συντελεστής 20% για όσες θα τακτοποιηθούν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2014.

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

	<i>ΑΦ από πάγια</i>	<i>ΑΦ από leasing</i>	<i>ΑΦ από αποτιμήσεις</i>	<i>ΑΦ από προβλέψεις</i>	<i>ΑΦ από δεδ/να</i>	<i>ΑΦ από ζημίες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	(1.216.880)	(1.435.073)	6.593	1.495.099	729.735	191.424	(229.102)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(353.490)	18.846	(59.581)	(201.647)	(282.682)	1.843.381	964.827
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	935.001						935.001
Μεταφορές	(516.518)					516.518	
Συναλλαγματικές διαφορές	91.735						91.735
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>(1.060.152)</u>	<u>(1.416.227)</u>	<u>(52.988)</u>	<u>1.293.452</u>	<u>447.053</u>	<u>2.551.323</u>	<u>1.762.461</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(743.591)	260.827	55.913	(244.442)	23.350	(4.638)	(652.581)
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	778						778
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.822)		1.393	(1.709)			(3.138)
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>(1.805.787)</u>	<u>(1.155.400)</u>	<u>4.318</u>	<u>1.047.301</u>	<u>470.403</u>	<u>2.546.685</u>	<u>1.107.520</u>

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

	<i>ΑΦ από πάγια</i>	<i>ΑΦ από leasing</i>	<i>ΑΦ από αποτ/σεις</i>	<i>ΑΦ από προβλέψεις</i>	<i>ΑΦ από δεδ/να</i>	<i>ΑΦ από ζημιές</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	(2.711.016)	(475.169)	6.604	1.268.874	274.670	191.424	(1.444.613)
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	182.710	(542)	(35.342)	(189.668)	(281.111)	840.939	516.986
Αναγνώριση στα ίδια κεφάλαια	371.582						371.582
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>(2.156.724)</u>	<u>(475.711)</u>	<u>(28.738)</u>	<u>1.079.206</u>	<u>(6.441)</u>	<u>1.032.363</u>	<u>(556.045)</u>
Αναγνώριση στο αποτέλεσμα	(91.577)	(82.057)	49.268	(276.664)	35.366	983.704	618.040
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>(2.248.301)</u>	<u>(557.768)</u>	<u>20.530</u>	<u>802.542</u>	<u>28.925</u>	<u>2.016.067</u>	<u>61.995</u>

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν προβλέπεται ο συμψηφισμός τους από τη φορολογική νομοθεσία και αφορούν φόρους που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή στην ίδια φορολογούμενη εταιρεία. Έτσι, η ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης παρουσιάζει ταυτόχρονα αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.531.299	2.604.904
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>(423.779)</u>	<u>(842.443)</u>
	<u>1.107.520</u>	<u>1.762.461</u>

16.2.1. Περιγραφή των υποκείμενων προσωρινών διαφορών

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

Ιδιότητα πάγια

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

Χρηματοδοτικές μισθώσεις (financial leases)

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

Προβλέψεις

Η εν λόγω αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προκύπτει από το γεγονός ότι η φορολογική νομοθεσία δεν αναγνωρίζει ως έξοδα κάποιες από τις προβλέψεις που σχηματίζει ο Όμιλος, ενώ αναγνωρίζει τα σχετικά έξοδα στη χρήση που αυτά θα πραγματοποιηθούν.

Αποτιμήσεις

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

Δεδουλευμένα έσοδα/έξοδα

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

Ζημίες

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

16.3. Φορολογικοί έλεγχοι και σχηματισθείσες προβλέψεις για φόρους

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

16.3.1. Εξέλιξη φορολογικών ελέγχων

Ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2007 και 2008, που ολοκληρώθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 255.267 ευρώ έναντι σχετικής πρόβλεψης ύψους 622.807 ευρώ που είχε εγγράψει η Εταιρεία στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008. Συνεπώς, τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης δεν επιβαρύνθηκαν καθόλου από τον ως άνω φορολογικό έλεγχο.

Ο φορολογικός έλεγχος της απορροφηθείσας εταιρείας Factory Outlet AEE για τη χρήση 2008, που ολοκληρώθηκε επίσης κατά την εξεταζόμενη χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 27.172 ευρώ έναντι σχετικής πρόβλεψης ύψους 50.000 ευρώ που είχε εγγράψει η εταιρεία αυτή στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008. Συνεπώς, τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης δεν επιβαρύνθηκαν καθόλου από τον ως άνω φορολογικό έλεγχο.

Συνεπώς, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, από αρχικό υπόλοιπο πρόβλεψης 736.117 ευρώ (περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχες προβλέψεις που είχαν σχηματίσει οι δύο απορροφηθείσες εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE), απομένει υπόλοιπο 453.678 ευρώ έναντι μελλοντικού φορολογικού ελέγχου της εξεταζόμενης χρήσης (2009), όπως παραστατικά αποδίδεται στον ακόλουθο πίνακα:

Υπόλοιπο την 31/12/2007	391.459
Σχηματισμός πρόβλεψης	391.975
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(47.317)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>736.117</u>
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(282.439)
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>453.678</u>

Ο φορολογικός έλεγχος της εταιρείας Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ για τις χρήσεις 2007 και 2008, που ολοκληρώθηκε επίσης κατά την εξεταζόμενη χρήση, είχε ως αποτέλεσμα την επιβολή πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους 250.295 ευρώ, εκ των οποίων 75.295 ευρώ επηρέασαν τα αποτελέσματα της εξεταζόμενης χρήσης, ενώ τα υπόλοιπα 175 χιλ. ευρώ χρεώθηκαν στη σχετική πρόβλεψη ύψους 300 χιλ. ευρώ που είχε εγγράψει η εταιρεία αυτή στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2008.

Συνεπώς, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από αρχικό υπόλοιπο πρόβλεψης 1.122.802 ευρώ, μετά την ολοκλήρωση των τριών άνω περιγραφέντων φορολογικών ελέγχων, και μετά το σχηματισμό πρόβλεψης ύψους 65 χιλ. ευρώ από τη νεοσύστατη εταιρεία North Landmark AE, απομένει υπόλοιπο 729.642 ευρώ έναντι μελλοντικού φορολογικού ελέγχου των μέχρι σήμερα ανέλεγκτων χρήσεων των εταιρειών του Ομίλου, όπως παραστατικά αποδίδεται στον ακόλουθο πίνακα:

Υπόλοιπο την 31/12/2007	610.459
Σχηματισμός πρόβλεψης	574.521
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(62.178)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>1.122.802</u>
Σχηματισμός πρόβλεψης	65.000
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(457.439)
Συναλλαγματικές διαφορές	(721)
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>729.642</u>

Οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρουσιάζονται κατωτέρω στην ενότητα 16.3.3.

16.3.2. Ποσά σχετιζόμενα με φορ/κούς ελέγχους που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα

Όπως φαίνεται στον δεύτερο πίνακα της παρούσας Σημείωσης, στην Εταιρεία επεστράφη, διά της δικαστικής οδού, ποσό 349.977 ευρώ, το οποίο αποτελεί μέρος επιπλέον φόρων που της είχαν επιβληθεί από παλαιότερο φορολογικό έλεγχο.

Όσον αφορά στα ενοποιημένα αποτελέσματα, πέραν του ανωτέρου εσόδου, έχει αναγνωρισθεί έξοδο 75.295 ευρώ από τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου στην εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ (βλ. ανωτέρω ενότητα 16.3.1), και έτσι προκύπτει το καθαρό έσοδο ποσού 274.682 ευρώ που παρουσιάζεται στον πρώτο πίνακα της παρούσας Σημείωσης.

Επίσης, έχει αναγνωρισθεί έξοδο ύψους 65 χιλ. ευρώ από σχηματισμό πρόβλεψης για επιπλέον φόρους από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο της πρώτης εταιρικής χρήσης της νεοσύστατης εταιρείας North Landmark ΑΕ.

16.3.3. Χρήσεις που παραμένουν φορολογικά ανέλεγκτες

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

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ανέλ. χρήσεις</i>
Elmec Sport ABETE	Ελλάδα	2009
Factory Outlet AEE	Ελλάδα	1/1 - 30/9/2009
Factory Outlet Airport AE	Ελλάδα	1/1 - 30/9/2009
Elmec Romania SRL	Ρουμανία	2007-2009
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	2005-2009
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία	2008-2009
Chronosport AE	Ελλάδα	2007-2009
Μουστάκης AEE	Ελλάδα	2007-2009
Logistics Express AE	Ελλάδα	2007-2009
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	2009
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	2008-2009
North Landmark AE	Ελλάδα	2009

16.4. Συμφωνία του φόρου

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

Οι διαφορές οφείλονται:

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

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

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

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

(ε) Στον ειδικό φόρο 3% επί εισοδημάτων από ακίνητα, στην έκτακτη εισφορά νομικών προσώπων, και σε άλλους παρεμφερείς φόρους που βαρύνουν το εισόδημα.

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

(ζ) Στους επιπλέον φόρους που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο προηγούμενων διαχειριστικών χρήσεων ή/και στην επιστροφή τέτοιων ποσών (βλ. ενότητα 16.3).

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

Αναλυτικά, οι διαφορές αυτές παρουσιάζονται στους επόμενους δύο πίνακες:

16.4.1. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα ενοποιημένα αποτελέσματα

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	<u>10.794.973</u>	<u>15.665.628</u>
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος που αναλογεί	2.698.744	3.916.407
(α) Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από τη φορ/κή βάση	277.048	429.899
(β) Αναβαλ/νοι φόροι που δε λογίστηκαν/διεγράφησαν	240.723	(615)
(γ) Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων	(143.016)	(501.481)
(δ) Επίδραση διαφορετικού συντ/τή στις θυγατρικές	40.829	(837.924)
(ε) Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	296.496	10.462
(στ) Εκπτώσεις από το φόρο	(511)	(120.183)
(ζ) Προσαύξηση/(Επιστροφή) φόρων προηγ. χρήσεων	(274.682)	37.208
(η) Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	65.000	575.559
	<u>3.200.631</u>	<u>3.509.332</u>

16.4.2. Συμφωνία φόρου εισοδήματος στα αποτελέσματα της Εταιρείας

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	1.465.239	5.620.891
Τρέχων φορολογικός συντελεστής	25%	25%
Φόρος που αναλογεί	366.311	1.405.221
(α) Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση	(27.252)	(601.409)
(β) Αναβαλ/νοι φόροι που δε λογίστηκαν/διεγράφησαν	(186.752)	33.040
(γ) Επίδραση διαφορετικού συντ/τή αναβαλ. φόρων	(24.552)	(425.416)
(ε) Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι	9.853	10.394
(ζ) Προσαύξηση/(Επιστροφή) φόρων προηγούμενων χρήσεων	(349.977)	
(η) Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους		391.975
	<u>(212.369)</u>	<u>813.805</u>

17. Κέρδη ανά μετοχή

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή γίνεται στη βάση του μέσου σταθμικού αριθμού των σε κυκλοφορία μετοχών, που είναι 55.400.000 τεμάχια τόσο για τη χρήση 2009 όσο και για τη χρήση 2008.

	<i>Για τον Όμιλο</i>		<i>Για την Εταιρεία</i>	
	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Καθαρά κέρδη χρήσης	5.526.274	8.702.090	1.677.608	2.707.086
Σταθμισμένος μέσος αρ. μετοχών	55.400.000	55.400.000	55.400.000	55.400.000
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά	0,0998	0,1571	0,0303	0,0489

18. Ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση

Τα ακίνητα που κατέχονται από τον Όμιλο με σκοπό την αποκόμιση οφέλους, είτε από τη 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 ακίνητα που ταξινομεί ο Όμιλος στις οικονομικές του καταστάσεις ως κατεχόμενα για επένδυση περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια.

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

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

Τα ακίνητα που ταξινομεί ο Όμιλος ως κατεχόμενα για επένδυση είναι τα ακίνητα που στεγάζουν τα δύο εκπτωτικά πολυκαταστήματα του Ομίλου, τα "Factory Outlet", στο Ν. Φάληρο και στον Αερολιμένα Αθηνών. Η ταξινόμησή τους ως κατεχόμενα για επένδυση έγινε το Σεπτέμβριο του 2008, με αφορμή την αποτίμηση σε εύλογες αξίες της ακίνητης περιουσίας του Ομίλου από ανεξάρτητο εκτιμητή για λογαριασμό της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ, και με το σκεπτικό ότι εισφέρουν έσοδα στον Όμιλο σχεδόν αποκλειστικά από την τμηματική παραχώρησή τους σε τρίτους για τη διάθεση παλαιών εμπορευμάτων μέσα από αυτά.

Από την 1^η Οκτωβρίου 2009, οπότε συγχωνεύθηκαν οι εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ με την Elmec Sport ΑΒΕΤΕ, τα ακίνητα αυτά εμφανίζονται πλέον και στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στην αξία των κατεχόμενων για επένδυση ακινήτων έχουν ως εξής:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ**Υπόλοιπο 31/12/2007**

Μεταφορές 26.667.536

Προσθήκες 224.844

Υπόλοιπο 31/12/2008 26.892.380

Προσθήκες 965.215

Μειώσεις (6.385)

Υπόλοιπο 31/12/2009 27.851.210**(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ****Υπόλοιπο 31/12/2007**

Μεταφορές (2.416.516)

Αποσβέσεις περιόδου (265.808)

Υπόλοιπο 31/12/2008 (2.682.324)

Αποσβέσεις περιόδου (1.092.732)

Μειώσεις 3.395

Υπόλοιπο 31/12/2009 (3.771.661)**(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ**

Υπόλοιπο 31/12/2008 24.210.056

Υπόλοιπο 31/12/2009 24.079.549

18.1. Επεξήγηση μεταβολών

Στον ανωτέρω πίνακα, με την ένδειξη "Μεταφορές" παρουσιάζεται η αναταξινόμηση των εν λόγω ακινήτων από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα στα κατεχόμενα για επένδυση, που εγένετο το Σεπτέμβριο του 2008.

18.2. Ιδιοκτησιακές σχέσεις και βάρη

Το ακίνητο που στεγάζει το εκπαιδευτικό πολυκατάστημα Factory Outlet Airport έχει ανεγερθεί από την Εταιρεία επί οικοπέδου μισθωμένου με απλή (όχι χρηματοδοτική) σύμβαση μίσθωσης από την "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ". Συνεπώς, μόνον η αξία του κτιρίου, και όχι του οικοπέδου, περιλαμβάνεται στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις. Το κτίριο αυτό θα περιέλθει στην κυριότητα της "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ΑΕ" με τη λήξη της μισθωτικής σύμβασης.

Το ακίνητο (οικόπεδο και κτίριο) που στεγάζει το εκπαιδευτικό πολυκατάστημα Factory Outlet στο Ν. Φάληρο είναι μισθωμένο από την Εταιρεία στη βάση 15ετούς σύμβασης πώλησης και επαναμίσθωσης (sale and lease back) που συνήφθη στις 18 Δεκεμβρίου 2009. Μέχρι τότε περιλαμβάνονταν στα ιδιόκτητα ακίνητα της Εταιρείας.

Για το μισθωμένο αυτό ακίνητο παρατίθενται οι ακόλουθες πληροφορίες:

	<i>1/1 -</i>
	<i>31/12/2009</i>
(α) ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	
Υπόλοιπο έναρξης	0
Μεταφορά (από τα ιδιόκτητα)	8.919.701
Προσθήκες	<u>734.590</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u><u>9.654.291</u></u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	
Υπόλοιπο έναρξης	0
Μεταφορά (από τα ιδιόκτητα)	(894.311)
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(6.348)</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u><u>(900.659)</u></u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	
Υπόλοιπο έναρξης	0
Υπόλοιπο λήξης	8.753.632

19. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

19.1. Ταξινόμηση και αποτίμηση

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

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

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

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

Τα ποσοστά που χρησιμοποιήθηκαν είναι τα ακόλουθα:

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

19.2. Μεταβολές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Οι μεταβολές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2009 και 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007	5.030.600	44.904.223	590.299	558.445	11.598.633	955.312	63.637.512
Προσθήκες		2.972.347	18.521	143.778	1.844.004	515.710	5.494.360
Μειώσεις	(428.028)	(2.006.744)		(151.205)	(71.554)		(2.657.531)
Μεταφορές	(2.369.509)	(22.971.741)	11.840		11.089	(1.349.215)	(26.667.536)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>2.233.063</u>	<u>22.898.085</u>	<u>620.660</u>	<u>551.018</u>	<u>13.382.172</u>	<u>121.807</u>	<u>39.806.805</u>
Προσθήκες		2.690.804	40.914	148.565	1.452.581		4.332.864
Μειώσεις		(1.737.130)	(123.634)	(303.302)	(1.299.896)		(3.463.962)
Μεταφορές		121.807				(121.807)	
Υπόλοιπο 31/12/2009	<u>2.233.063</u>	<u>23.973.566</u>	<u>537.940</u>	<u>396.281</u>	<u>13.534.857</u>		<u>40.675.707</u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007		(7.285.594)	(329.860)	(323.369)	(5.832.669)		(13.771.492)
Αποσβέσεις περιόδου		(1.673.593)	(36.387)	(37.244)	(1.105.762)		(2.852.986)
Μειώσεις		300.812		66.569	55.770		423.151
Μεταφορές		2.416.319			197		2.416.516
Υπόλοιπο 31/12/2008		<u>(6.242.056)</u>	<u>(366.247)</u>	<u>(294.044)</u>	<u>(6.882.464)</u>		<u>(13.784.811)</u>
Αποσβέσεις περιόδου		(1.096.660)	(40.533)	(32.461)	(1.205.461)		(2.375.115)
Μειώσεις		1.603.743	123.601	165.309	1.263.165		3.155.818
Υπόλοιπο 31/12/2009		<u>(5.734.973)</u>	<u>(283.179)</u>	<u>(161.196)</u>	<u>(6.824.760)</u>		<u>(13.004.108)</u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007	5.030.600	37.618.629	260.439	235.076	5.765.964	955.312	49.866.020
Υπόλοιπο 31/12/2008	2.233.063	16.656.029	254.413	256.974	6.499.708	121.807	26.021.994
Υπόλοιπο 31/12/2009	2.233.063	18.238.593	254.761	235.085	6.710.097		27.671.599

19.2.1. Επεξήγηση μεταβολών

Με την ένδειξη "Μειώσεις" στη χρήση 2009 νοείται η διαγραφή παλαιών πάγιων περιουσιακών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται πια, τα οποία ήταν άλλωστε σχεδόν πλήρως αποσβεσμένα, όπως καταδεικνύεται από τις σχετικές αξίες του ανωτέρω πίνακα.

19.2.2. Ιδιοκτησιακές σχέσεις και βάρη

Στις στήλες "Οικόπεδα" και "Κτίρια και εγκαταστάσεις" περιλαμβάνονται τα εξής σημαντικά ακίνητα της Εταιρείας:

- Κτίριο παλαιάς έδρας, Λ. Βουλιαγμένης 96, Γλυφάδα (ιδιόκτητο), 1.100 τ.μ. περίπου

- Κτίριο Αχαρνών, Λ. Αχαρνών 421 & Κουρτίδου (ιδιόκτητο), 700 τ.μ. περίπου
- Κτίριο Ψυχικού, Λ. Κηφισίας 268, Ψυχικό (ιδιόκτητο), 1.500 τ.μ. περίπου
- Οικόπεδο Κορωπίου, Θέση Σκάλα (ιδιόκτητο), 12 στρέμματα περίπου
- Κεντρικές αποθήκες και Show Rooms, Ηφαίστου 49, Κορωπί, 12 χιλ. τ.μ. περίπου (μισθωμένο με χρηματοδοτική μίσθωση)
- Γραφεία Θεσ/νίκης, Εμπορικό κέντρο "Λιμάνι", 300 τ.μ. περίπου (μισθωμένο με χρηματοδοτική μίσθωση)

Δεν υφίστανται βάρη επί των ιδιόκτητων ακινήτων και λοιπών ιδιοχρησιμοποιούμενων πάγιων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Για τα δύο μισθωμένα ακίνητα της Εταιρείας παρατίθενται οι ακόλουθες πληροφορίες:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αξία κτήσης	7.723.795	7.723.795
Αποσβέσεις έναρξης	(1.002.425)	(861.863)
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(140.178)</u>	<u>(140.562)</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u>6.581.192</u>	<u>6.721.370</u>

19.3. Μεταβολές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Οι μεταβολές στα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2009 και 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

(α) ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007	13.431.690	58.515.909	1.336.522	1.129.918	20.670.256	33.006.665	128.090.960
Προσθήκες	2.324.270	18.302.236	26.056	181.937	5.660.449	2.833.580	29.328.528
Μειώσεις		(502.849)		(192.564)	(680.703)	(21.836)	(1.397.952)
Μεταφορές	(2.797.537)	(24.422.679)	11.840		211.919	(2.013.879)	(29.010.336)
Συναλ/κές διαφορές	(235.096)	209.340	(493.539)	(42.861)	(2.450.531)	1.065.827	(1.946.860)
Υπόλοιπο 31/12/2008	12.723.327	52.101.957	880.879	1.076.430	23.411.390	34.870.357	125.064.340
Προσθήκες		3.892.816	41.353	191.093	2.532.242	2.855.987	9.513.491
Μειώσεις		(1.786.622)	(123.634)	(368.434)	(1.413.125)		(3.691.815)
Μεταφορές		658.130			1.006.834	(1.664.964)	
Συναλ/κές διαφορές	(284.073)	(181.266)	(26.984)	(226.831)	(211.567)		(930.721)
Υπόλοιπο 31/12/2009	12.439.254	54.685.015	798.598	872.105	25.310.510	35.849.813	129.955.295
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007		(9.403.905)	(554.386)	(616.333)	(8.181.502)		(18.756.126)
Αποσβέσεις χρήσης		(2.746.498)	(61.276)	(152.230)	(1.977.760)		(4.937.764)
Μειώσεις		305.187		91.444	380.273		776.904
Μεταφορές		2.644.457		(366)	(8.635)		2.635.456
Συναλ/κές διαφορές		(479.236)	157.839	41.903	750.182		470.688
Υπόλοιπο 31/12/2008		(9.679.995)	(457.823)	(635.582)	(9.037.442)		(19.810.842)
Αποσβέσεις χρήσης		(2.445.712)	(66.166)	(117.862)	(2.493.083)		(5.122.823)
Μειώσεις		1.657.067	123.601	230.441	1.293.243		3.304.352
Συναλ/κές διαφορές		67.039	19.128	50.640			136.807
Υπόλοιπο 31/12/2009		(10.401.601)	(400.388)	(503.875)	(10.186.642)		(21.492.506)
(γ) ΥΠΟΛΟΙΠΑ	<i>Οικόπεδα</i>	<i>Κτίρια & εγκ/σεις</i>	<i>Μηχανήματα</i>	<i>Οχήματα</i>	<i>Λοιπά πάγια</i>	<i>Πάγια υπό κατασκευή</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο 31/12/2007	13.431.690	49.112.004	782.136	513.585	12.488.754	33.006.665	109.334.834
Υπόλοιπο 31/12/2008	12.723.327	42.421.962	423.056	440.848	14.373.948	34.870.357	105.253.498
Υπόλοιπο 31/12/2009	12.439.254	44.283.414	398.210	368.230	15.123.868	35.849.813	108.462.789

19.3.1. Επεξήγηση μεταβολών

Στον ανωτέρω πίνακα, η ένδειξη "Μεταφορές" παρουσιάζει ως επί το πλείστον την αναταξινόμηση των ακινήτων που στεγάζουν τα εκπωτικά πολυκαταστήματα Factory Outlet από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα στα κατεχόμενα για επένδυση, που εγένετο το Σεπτέμβριο του 2008.

Οι συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται από τη μετατροπή σε ευρώ των οικονομικών καταστάσεων της Elmec Romania SRL και της ICS Elmec Sport SRL που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε RON και MDL αντιστοίχως.

19.3.2. Ιδιοκτησιακές σχέσεις και βάρη

Πέραν των σημαντικών ακινήτων της Εταιρείας που αναφέρθηκαν ενωρίτερα στην ενότητα 19.2.2, στις στήλες "Οικόπεδα", "Κτίρια και εγκαταστάσεις" και "Πάγια υπό κατασκευή" του ανωτέρω πίνακα περιλαμβάνονται τα εξής σημαντικά ακίνητα του Ομίλου:

- Κτίρια "πρώην Μινιόν", οικοδομικό τετράγωνο που περικλείεται από τις οδούς Πατησίων, Σατωβριάνδου, Βερανζέρου & Δώρου, Αθήνα
- Κτίριο Βουκουρεστίου, οδός Ion Campineanu 2-4 & Magheru, Βουκουρέστι
- Οικόπεδο Βουκουρεστίου, θέση Otopeni
- Κατάστημα Magheru, Take Ionescu 8, Βουκουρέστι
- Κατάστημα Mosilor, Mosilor 284, Βουκουρέστι
- Κατάστημα Timisoara, Vasile Parvan 14, Timisoara

Επί τμήματος της 2^{ης} ως άνω ιδιοκτησίας έχει εγγραφεί προσημείωση υπέρ της Τράπεζας Bankprost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 1,5 εκατ. ευρώ. Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 η τρέχουσα οφειλή του Ομίλου προς την Τράπεζα Bankprost ήταν μηδενική.

Επί του ανωτέρω αναφερομένου οικοπέδου έχει εγγραφεί προσημείωση υπέρ της Τράπεζας AlphaBank Romania προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών συνολικού ύψους (ορίου) 5 εκατ. ευρώ. Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 η τρέχουσα οφειλή του Ομίλου προς την Τράπεζα AlphaBank Romania στα πλαίσια των εν λόγω πιστοδοτικών γραμμών ανήρχετο σε 2,8 εκατ. ευρώ περίπου.

Μέρος του "κτιρίου Μινιόν" έχει αποκτηθεί από τον Όμιλο με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Συνολικά για τα μισθωμένα (με σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης) πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου παρατίθενται οι ακόλουθες πληροφορίες:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αξία κτήσης	23.217.796	23.217.796
Προσθήκες	29.650	
Αποσβέσεις έναρξης	(1.162.049)	(978.083)
Αποσβέσεις χρήσης	<u>(185.917)</u>	<u>(183.966)</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u>21.899.480</u>	<u>22.055.747</u>

20. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

20.1. Ταξινόμηση και αποτίμηση

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

20.2. Μεταβολές στα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας

Οι μεταβολές στα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας κατά τις χρήσεις 2009 και 2008, έχουν ως ακολούθως:

	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.095.583	2.977.933	489.575	4.563.091
Προσθήκες	10.664	658.068	90.000	758.732
Υπόλοιπο 31/12/2008	1.106.247	3.636.001	579.575	5.321.823
Προσθήκες	60.954	500.000		560.954
Υπόλοιπο 31/12/2009	1.167.201	4.136.001	579.575	5.882.777
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	(720.241)	(882.971)	(14.884)	(1.618.096)
Αποσβέσεις περιόδου	(86.163)	(269.264)	(41.781)	(397.208)
Υπόλοιπο 31/12/2008	(806.404)	(1.152.235)	(56.665)	(2.015.304)
Αποσβέσεις περιόδου	(79.770)	(342.384)	(48.060)	(470.214)
Υπόλοιπο 31/12/2009	(886.174)	(1.494.619)	(104.725)	(2.485.518)
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	375.342	2.094.962	474.691	2.944.995
Υπόλοιπο 31/12/2008	299.843	2.483.766	522.910	3.306.519
Υπόλοιπο 31/12/2009	281.027	2.641.382	474.850	3.397.259

20.3. Μεταβολές στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου

Οι μεταβολές στα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου κατά τις χρήσεις 2009 και 2008, έχουν ως ακολούθως:

	<i>Λογισμικό</i>	<i>Μισθωτικά δικαιώματα</i>	<i>Σήματα & άδειες</i>	<i>Σύνολο</i>
(α) ΣΕ ΑΞΙΕΣ ΚΤΗΣΗΣ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.483.441	3.339.394	555.267	5.378.102
Προσθήκες	164.004	658.068	91.350	913.422
Μειώσεις	(14.729)			(14.729)
Μεταφορές	(12.649)	(5.211)	211	(17.649)
Συναλ/κές διαφορές	(27.128)			(27.128)
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>1.592.939</u>	<u>3.992.251</u>	<u>646.828</u>	<u>6.232.018</u>
Προσθήκες	424.247	590.000	4.672	1.018.919
Συναλ/κές διαφορές	(14.508)			(14.508)
Υπόλοιπο 31/12/2009	<u><u>2.002.678</u></u>	<u><u>4.582.251</u></u>	<u><u>651.500</u></u>	<u><u>7.236.429</u></u>
(β) ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	(828.700)	(957.924)	(28.593)	(1.815.217)
Αποσβέσεις χρήσης	(144.596)	(299.033)	(52.117)	(495.746)
Μειώσεις	11.733			11.733
Μεταφορές	8.717	1.165	(2.170)	7.712
Συναλ/κές διαφορές	11.982			11.982
Υπόλοιπο 31/12/2008	<u>(940.864)</u>	<u>(1.255.792)</u>	<u>(82.880)</u>	<u>(2.279.536)</u>
Αποσβέσεις χρήσης	(164.929)	(374.558)	(58.668)	(598.155)
Συναλ/κές διαφορές	4.482			4.482
Υπόλοιπο 31/12/2009	<u><u>(1.101.311)</u></u>	<u><u>(1.630.350)</u></u>	<u><u>(141.548)</u></u>	<u><u>(2.873.209)</u></u>
(γ) ΚΑΘΑΡΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ				
Υπόλοιπο 31/12/2007	654.741	2.381.470	526.674	3.562.885
Υπόλοιπο 31/12/2008	652.075	2.736.459	563.948	3.952.482
Υπόλοιπο 31/12/2009	901.367	2.951.901	509.952	4.363.220

20.3.1. Επεξήγηση μεταβολών

Οι συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται από τη μετατροπή σε ευρώ των οικονομικών καταστάσεων της Elmec Romania SRL και της ICS Elmec Sport SRL που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε RON και MDL αντιστοίχως.

21. Μη κυκλ/ντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 ο Όμιλος ταξινόμησε ένα ακίνητό του ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5, κατά τα ειδικότερα αναφερόμενα στη Σημείωση υπ' αριθμόν 21 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2008.

Το ακίνητο επωλήθη τον Ιανουάριο του 2009, έναντι τιμήματος 7,3 εκατ. ευρώ.

22. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	1.236.399	583.460
Καταβληθείσες εγγυήσεις	<u>1.249.419</u>	<u>1.141.929</u>
	<u><u>2.485.818</u></u>	<u><u>1.725.389</u></u>

(β) Για την Εταιρεία

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	1.236.399	583.460
Καταβληθείσες εγγυήσεις	<u>959.092</u>	<u>918.349</u>
	<u><u>2.195.491</u></u>	<u><u>1.501.809</u></u>

- Ως μακροπρόθεσμες αναγνωρίζονται οι απαιτήσεις που αναμένεται να διακανονισθούν τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων.
- Κατά τις συνήθειες της αγοράς, η Εταιρεία παραλαμβάνει γραμμάτια ή/και επιταγές μακροπρόθεσμης λήξης κατά την πώληση οργάνων γυμναστικής και μοτοσικλετών.
- Ο Όμιλος καταβάλλει χρηματικές εγγυήσεις ως επί το πλείστον (α) σε ιδιοκτήτες καταστημάτων που μισθώνει, και (β) σε επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας για τη σύνδεση στα δίκτυα αυτών.
- Η αναγνωρισθείσα στις οικονομικές καταστάσεις λογιστική αξία των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων δε διαφέρει από την εύλογη αυτών αξία.

23. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

Το κονδύλι αυτό υφίσταται μόνο στην ατομική κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας, διότι στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης συμψηφίζεται με τα ίδια κεφάλαια των ενοποιούμενων θυγατρικών.

23.1. Ταξινόμηση και αποτίμηση

Ως "Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες" ταξινομούνται οι επενδύσεις σε εταιρείες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο. Ο έλεγχος υφίσταται όταν η Εταιρεία μέσω άμεσης ή έμμεσης κατοχής διατηρεί την πλειοψηφία των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που αφορούν τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές.

Ως θυγατρικές νοούνται και οι εταιρείες "Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ" και "North Landmark ΑΕ", στις οποίες η Εταιρεία, αν και κατέχει άμεσα λιγότερο από το 50% των δικαιωμάτων ψήφου, ασκεί έλεγχο δεδομένου ότι οι δεσμεύοντες με την υπογραφή τους τις εταιρείες αυτές είναι είτε στελέχη της Διοίκησης της Εταιρείας είτε στελέχη της Διοίκησης της μητρικής εταιρείας Follie-Follie ABEE.

Στις ατομικές (μη ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, οι "Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες" αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Η αναγνωρισθείσα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις λογιστική αξία των "Επενδύσεων σε θυγατρικές" δε διαφέρει από την εύλογη αυτών αξία.

Στις ενοποιημένες καταστάσεις οι εταιρείες αυτές ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

23.2. Μεταβολές και σύντομη περιγραφή των θυγατρικών εταιρειών

Οι θυγατρικές της Εταιρείας την 31^η Δεκεμβρίου 2009 είναι οι εξής:

Elmec Romania SRL

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

Elmec Sport Bulgaria EOOD

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

ICS Elmec Sport SRL

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

Ηπειρωτική ΑΕΚΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Είναι αδρανής. Έχει στην ιδιοκτησία της το μεγαλύτερο μέρος του ακινήτου που στέγαζε στο παρελθόν το ιστορικό πολυκατάστημα "Μινιόν" στην οδό Πατησίων στο κέντρο της Αθήνας.

Την 1^η Ιανουαρίου 2009 στην Εταιρεία ανήκε το 99,89% των μετοχών της Ηπειρωτικής. Το υπόλοιπο 0,11% ανήκε στην Τράπεζα EFG Eurobank και αποκτήθηκε από την Εταιρεία έναντι τιμήματος 89 χιλ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2009. Κατόπιν, αποφασίστηκε αύξηση του μετοχι-

κού κεφαλαίου της Ηπειρωτικής κατά 8,1 εκατ. ευρώ που καλύφθηκε εξ ολοκλήρου από την Elmec Sport.

Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ

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

Το Δεκέμβριο του 2009 επέστρεψε κεφάλαιο ύψους 1,2 εκατ. ευρώ στους μετόχους της.

North Landmark ΑΕ

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

Chronosport ΑΕ

Εδρεύει στην Αθήνα και ανήκει κατά 50% στην Εταιρεία. Πραγματοποιούσε χονδρικές πωλήσεις ωρολογίων του οίκου Nike. Σήμερα βρίσκεται υπό εκκαθάριση. Για την επένδυση αυτή αναγνωρίστηκαν το 2009 ζημίες απομείωσης ύψους 52.725 ευρώ. Υπολογίστηκαν ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής από την ανακτήσιμη αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στην εν λόγω θυγατρική.

Μουστάκης ΑΕΕ

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

Logistics Express ΑΕ

Εδρεύει στο Κορωπί Αττικής και ανήκει κατά 100% στην Εταιρεία. Λειτουργεί ένα κατάστημα λιανικής πώλησης ενδυμάτων και αξεσουάρ στην Κηφισιά.

Factory Outlets

Μέχρι την 30^η Σεπτεμβρίου 2009, στις θυγατρικές εταιρείες συγκαταλέγονταν και οι εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ, αμφότερες κατά 100% ελεγχόμενες μετοχικά από την Εταιρεία. Την 29^η Σεπτεμβρίου 2009 αποφασίστηκε η συγχώνευση των δύο αυτών εταιρειών με την Elmec Sport ΑΒΕΤΕ δι' απορροφήσεως αυτών από την Εταιρεία και με ημερομηνία μετασχηματισμού την 30^η Σεπτεμβρίου 2009. Η συγχώνευση κυρώθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-13327/29.12.2009 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας.

Στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις δεν εμφανίζεται η αξία της συμμετοχής της Εταιρείας στις δύο ως άνω απορροφηθείσες εταιρείες ούτε στα συγκριτικά στοιχεία (31/12/2008), διότι, για λόγους συγκρισιμότητας, οι τρεις συγχωνευθείσες εταιρείες παρουσιάζονται ως μία οικονομική οντότητα για το σύνολο των παρουσιαζόμενων χρήσεων.

Οι ανωτέρω περιγραφείσες μεταβολές στο κονδύλι "Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες" αποτυπώνονται στον ακόλουθο πίνακα:

	<i>Chrono sport</i>	<i>Αττικά Πολυκατα στήματα</i>	<i>Ηπει- ρωτική</i>	<i>North Landmark</i>	<i>Λοιπές εταιρείες</i>	<i>Σύνολο</i>
<i>Υπόλοιπο 31/12/2007</i>	117.392	1.750.000	34.232.780		8.093.644	44.193.816
Προσθήκες				2.450.000		2.450.000
<i>Υπόλοιπο 31/12/2008</i>	<u>117.392</u>	<u>1.750.000</u>	<u>34.232.780</u>	<u>2.450.000</u>	<u>8.093.644</u>	<u>46.643.816</u>
Προσθήκες			8.189.302			8.189.302
Μειώσεις		(300.000)				(300.000)
Απομειώσεις	(52.725)					(52.725)
<i>Υπόλοιπο 31/12/2009</i>	<u>64.667</u>	<u>1.450.000</u>	<u>42.422.082</u>	<u>2.450.000</u>	<u>8.093.644</u>	<u>54.480.393</u>

Στην κολώνα "Λοιπές εταιρείες", και λόγω περιορισμένου χώρου, περιλαμβάνεται η αξία των θυγατρικών που δεν εμφάνισαν μεταβολές κατά την εξεταζόμενη χρήση.

Οι εταιρείες αυτές είναι οι εξής:

Elmec Romania	5.545.971
Elmec Sport Bulgaria	1.544.023
Μουστάκης	943.650
Logistics Express	60.000
	<u>8.093.644</u>

Οι "Προσθήκες" ποσού 2.450.000 ευρώ κατά τη χρήση 2008 αφορούν τη συμμετοχή της Εταιρείας στο αρχικό κεφάλαιο της North Landmark ΑΕ, η οποία συστάθηκε το Φεβρουάριο του 2008.

24. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

24.1. Συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρείες

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

Τα αναταξινομημένα στοιχεία συνίστανται σε μετοχές ανωνύμων εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και κυρίως μετοχές της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών ΑΕ (ΚΑΕ).

24.2. Συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρείες

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

24.3. Αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις αποτιμώνται την ημερομηνία του ισολογισμού στην εύλογη αυτών αξία. Για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχές, ως εύλογη αξία λαμβάνεται η τιμή κλεισίματος της τελευταίας προς του τέλους της χρήσης συνεδρίασης (Επίπεδο 1). Για τις μη εισηγμένες μετοχές, η εύλογη αξία προσδιορίζεται με τη χρήση υποδειγμάτων προσδιορισμού των καθαρών μελλοντικών ταμειακών ροών που αναλογούν στον Όμιλο. Το κέρδος ή η ζημία από την αποτίμηση μεταφέρεται απ' ευθείας σε ειδικό λογαριασμό των αποθεματικών με τον τίτλο "Αποθεματικά εύλογης αξίας".

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

Συνεπώς, η αναγνωρισθείσα στις οικονομικές καταστάσεις λογιστική αξία των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων δε διαφέρει από την εύλογη αυτών αξία.

24.4. Ανάλυση μεταβολών των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων

Αναλυτικά, οι μεταβολές αυτού του κονδυλίου σε ενοποιημένη βάση κατά τις χρήσεις 2009 και 2008 έχουν ως εξής:

	<i>Λητώ ΑΕ</i>	<i>ΚΑΕ</i>	<i>Λοιπές επενδύσεις</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	338.328		73.418	411.746
Μεταφορές		1.965.961	13.100	1.979.061
Αποτίμηση		(755.165)	(5.500)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>338.328</u>	<u>1.210.796</u>	<u>81.018</u>	<u>1.630.142</u>
Προσθήκες			10.735	10.735
Μειώσεις			(81.659)	(81.659)
Αποτίμηση		80.157	(300)	79.857
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>338.328</u>	<u>1.290.953</u>	<u>9.794</u>	<u>1.639.075</u>

και για την Εταιρεία:

	<i>Λητώ ΑΕ</i>	<i>ΚΑΕ</i>	<i>Λοιπές επενδύσεις</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	338.328		70.924	409.252
Μεταφορές		1.965.961	13.100	1.979.061
Αποτίμηση		(755.165)	(5.500)	(760.665)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>338.328</u>	<u>1.210.796</u>	<u>78.524</u>	<u>1.627.648</u>
Προσθήκες			10.735	10.735
Μειώσεις			(81.659)	(81.659)
Αποτίμηση		80.157	(300)	79.857
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>338.328</u>	<u>1.290.953</u>	<u>7.300</u>	<u>1.636.581</u>

Το στοιχείο "Μεταφορές" αναφέρεται στην αναταξινόμηση των εισηγμένων χρεογράφων της Εταιρείας από το κονδύλι "Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων" στο κονδύλι "Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση", για την οποία έγινε λόγος στην ενότητα 24.1.

Το αλγεβρικό άθροισμα του στοιχείου "Αποτίμηση" για τις χρήσεις 2008 (οπότε και πραγματοποιήθηκε η πρώτη αποτίμηση μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ/ΔΠΧΠ) και 2009 δίδει το υπόλοιπο του λογαριασμού "Αποθεματικά εύλογης αξίας" που εμφανίζεται στις καταστάσεις οικονομικής θέσεως της Εταιρείας και του Ομίλου την 31^η Δεκεμβρίου 2009, ήτοι ποσό 680.808 ευρώ.

25. Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελ/των

Το κονδύλι αυτό έχει στους ισολογισμούς της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 μηδενική αξία, διότι τα στοιχεία που το συνιστούσαν αναταξινομήθηκαν στις επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 24). Προήρχετο αποκλειστικά από το ενεργητικό της Εταιρείας και αποτελείτο από μετοχές εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κυρίως δε από μετοχές της εταιρείας "Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ" (ΚΑΕ).

Οι εν λόγω μετοχές αποτιμούνταν στην εύλογη αυτών αξία, η οποία λαμβάνεται ως η τιμή κλεισίματος της τελευταίας προ της ημερομηνίας του ισολογισμού συνεδρίασης.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

	ΚΑΕ	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 31/12/2007	2.543.937	17.600	2.561.537
Αποτίμηση	(577.976)	(4.500)	(582.476)
Μεταφορές	<u>(1.965.961)</u>	<u>(13.100)</u>	<u>(1.979.061)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

26. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 η Εταιρεία είχε ανοικτές θέσεις προαγοράς δολαρίου ΗΠΑ ύψους 6 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ, από την αποτίμηση των οποίων προέκυψε κέρδος 20.265 ευρώ, το οποίο αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα και παραμένει σε χωριστό λογαριασμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέχρι το διακανονισμό των εν λόγω προθεσμιακών θέσεων.

Για την Elmec Romania SRL, οι ανοικτές την 31^η Δεκεμβρίου 2009 θέσεις προαγοράς ευρώ ανήρχοντο σε 9,5 εκατ. ευρώ, από την αποτίμηση των οποίων προέκυψε κέρδος 428.400 RON (101.320 ευρώ), το οποίο αναγνωρίστηκε επίσης στα αποτελέσματα και παραμένει σε χωριστό λογαριασμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέχρι το διακανονισμό των εν λόγω προθεσμιακών θέσεων.

Με βάση τα ανωτέρω, η αναγνωρισθείσα στις οικονομικές καταστάσεις αξία των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων δε διαφέρει από την εύλογη αυτών αξία.

27. Πελάτες και λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις

27.1. Απαιτήσεις από πελάτες

Απαιτήσεις από πελάτες εμφανίζουν οι τομείς "Χονδρική διάθεση ενδυμάτων & υποδημάτων", "Όργανα γυμναστικής" & "Οχήματα". Στον πρώτο τομέα, ο χρόνος πίστωσης είναι περί τις 180

ημέρες, με σημαντικές όμως εξαιρέσεις που αφορούν σε ειδικές συνεργασίες (πολυκαταστήματα κ.α.). Στους δύο άλλους τομείς, ο χρόνος πίστωσης καθορίζεται κατά περίπτωση με τον κάθε πελάτη, με γνώμονα το ύψος της συναλλαγής κ.α. κριτήρια.

Δεδομένου ότι οι απαιτήσεις από πελάτες ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο 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
- Παρακράτηση της κυριότητας των πωλουμένων αγαθών (για τους τομείς "Όργανα γυμναστικής" και "Οχήματα").

Τη μεγαλύτερη έκθεση σε κίνδυνο έχει το στοιχείο "Πελάτες" (βλ. ανάλυση πιο κάτω).

Η αναγνωρισθείσα στις οικονομικές καταστάσεις λογιστική αξία των βραχυπρόθεσμων εν γένει απαιτήσεων δε διαφέρει από την εύλογη αυτών αξία.

Σε ενοποιημένη βάση, οι απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Πελάτες	16.664.538	17.999.857
Γραμμάτια εισπρακτέα	1.056.731	1.198.158
Επιταγές εισπρακτέες	12.701.979	11.633.511
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	<u>(923.592)</u>	<u>(834.124)</u>
	<u>29.499.656</u>	<u>29.997.402</u>

Για την Εταιρεία, το ίδιο κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Πελάτες	28.502.350	17.824.273
Γραμμάτια εισπρακτέα	1.055.653	1.183.798
Επιταγές εισπρακτέες	11.800.912	10.696.446
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	<u>(793.312)</u>	<u>(808.169)</u>
	<u>40.565.603</u>	<u>28.896.348</u>

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων του Ομίλου από πελάτες έχει ως εξής:

Από 0 έως 3 μήνες	7.516.034	7.707.881
Από 3 έως 6 μήνες	17.081.288	15.415.763
Από 6 έως 12 μήνες	3.245.609	4.624.729
Άνω των 12 μηνών	2.580.317	3.083.153
Μείον: Πρόβλεψη	(923.592)	(834.124)
	<u>29.499.656</u>	<u>29.997.402</u>

Ο Όμιλος αναμένει να εισπράξει τις ανωτέρω απαιτήσεις σε χρονικό διάστημα 6 μηνών περίπου από την ημερομηνία ισολογισμού.

Οι απαιτήσεις που έχουν υπερβεί ουσιωδώς το μέγιστο χρόνο πίστωσης ανέρχονται την 31^η Δεκεμβρίου 2009 σε 850 χιλ. ευρώ περίπου (σε ενοποιημένη βάση).

Έναντι τούτων, και γενικότερα έναντι όσων από τις ανωτέρω απαιτήσεις θεωρούνται επισφαλείς, έχει σχηματισθεί η απεικονιζόμενη στους ανωτέρω πίνακες "Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις" ύψους 923 χιλ. ευρώ, σύμφωνα με την πολιτική που αναπτύσσεται πιο κάτω. Το σύνολο αυτής της πρόβλεψης αφορά απαιτήσεις με ηλικία άνω των 12 μηνών.

Πελάτες

Στο στοιχείο "Πελάτες" καταχωρούνται απαιτήσεις από πελάτες για τις οποίες δεν έχει ληφθεί καμία εξασφάλιση (ανοικτά υπόλοιπα). Για την Εταιρεία, περισσότερο από το ήμισυ του κονδυλίου αυτού αναφέρεται σε συνδεδεμένες εταιρείες.

Με εξαίρεση τις συνδεδεμένες εταιρείες και κάποιες ειδικές συνεργασίες, το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων από πελάτες καλύπτεται από ασφαλιστήριο συμβόλαιο πιστώσεων.

Καμία απαίτηση δεν διαγράφεται οριστικά μέχρις ότου εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

Γραμμάτια εισπρακτέα

Χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο από τους τομείς "Όργανα γυμναστικής" και "Οχήματα" προς εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες.

Επιταγές εισπρακτέες

Χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο από τον τομέα "Χονδρική διάθεση ενδυμάτων και υποδημάτων" προς εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες. Ως επί το πλείστον, οι επιταγές λαμβάνονται *προ* της αποστολής των εμπορευμάτων.

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης και στο τέλος κάθε ενδιάμεσης διαχειριστικής περιόδου (3μηνο), όλες οι ουσιωδώς καθυστερημένες ή για άλλον λόγο επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται για να προσδιοριστεί το αναγκαίο ύψος της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις και εν συνεχεία αναμορφώνεται καταλλήλως το ύψος της πρόβλεψης αυτής. Κάθε προσθήκη ή αντι-

στροφή της πρόβλεψης αυτής χρεώνεται ή πιστώνεται αντιστοίχως στα αποτελέσματα χρήσεως.

Αναλυτικά, οι μεταβολές στο υπόλοιπο της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις έχουν ως εξής:

	<i>Για τον Όμιλο</i>	<i>Για την Εταιρεία</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	1.196.819	1.180.864
Σχηματισμός πρόβλεψης	21.999	
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(64.694)	(52.695)
Αντιλογισμός πρόβλεψης	<u>(320.000)</u>	<u>(320.000)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>834.124</u>	<u>808.169</u>
Σχηματισμός πρόβλεψης	117.334	13.186
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(28.043)	(28.043)
Συναλλαγματικές διαφορές	177	
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>923.592</u>	<u>793.312</u>

27.2. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Σε ενοποιημένη βάση, το κονδύλι αυτό αναλύεται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	21.713.245	19.826.383
Απαιτήσεις από το δημόσιο	6.655.580	10.499.058
Καταβληθείσες εγγυήσεις		86.175
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	5.242.868	5.260.440
Προκαταβολές σε προμηθευτές	302.825	648.748
Προκαταβολές στο προσωπικό	28.153	57.423
Λοιπές απαιτήσεις	301.744	315.347
Αγορές υπό τακτοποίηση	761.584	547.426
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.850	26.756
Προπληρωθέντα έξοδα	<u>1.681.265</u>	<u>925.407</u>
	<u>36.691.114</u>	<u>38.193.163</u>

Στις αρχικώς δημοσιευθείσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, το στοιχείο "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων" περιλαμβάνονταν στα "Αποθέματα" (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 6).

Για την Εταιρεία, το ίδιο κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	1.449.501	1.267.230
Απαιτήσεις από το δημόσιο	961.095	4.005.365
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	3.056.384	2.824.103
Προκαταβολές σε προμηθευτές	180.753	523.387
Προκαταβολές στο προσωπικό	26.066	56.638
Λοιπές απαιτήσεις	1.155.108	891.795
Αγορές υπό τακτοποίηση	35.500	
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2.856	26.608
Προπληρωθέντα έξοδα	758.953	280.173
	<u>7.626.216</u>	<u>9.875.299</u>

Στις αρχικώς δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, το στοιχείο "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων" περιλαμβανόταν στα "Αποθέματα" (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 6).

28. Χρηματικά διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα του Ομίλου αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Μετρητά	1.545.580	1.719.859
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	31.420.542	24.470.195
	<u>32.966.122</u>	<u>26.190.054</u>

Τα χρηματικά διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως κάτωθι:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Μετρητά	371.885	363.058
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	16.291.849	8.681.701
	<u>16.663.734</u>	<u>9.044.759</u>

29. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας είναι πλήρως καταβεβλημένο και ανέρχεται σε 33.240.000 ευρώ και διαιρείται σε 55.400.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 60 λεπτών (€ 0,60). Δεν επήλθε καμία μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο ούτε κατά την κλειόμενη περίοδο, ούτε κατά την προηγούμενη χρήση.

30. Αποθεματικά

Στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται οι εξής κατηγορίες αποθεματικών:

Τακτικό αποθεματικό

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

Αφορολόγητα αποθεματικά

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

Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

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

Οι μεταβολές στα αποθεματικά που εμφανίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Ειδικά αποθεματικά</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	7.526.545	198.387	9.999.623	17.724.555
Μεταφορές	24.660			24.660
Υπόλοιπο την 1/1/2008	7.551.205	198.387	9.999.623	17.749.215
Σχηματισμός αποθεματικών	432.973			432.973
Υπόλοιπο την 31/12/2008	7.984.178	198.387	9.999.623	18.182.188
Μεταφορές	(248.787)			(248.787)
Υπόλοιπο την 1/1/2009	7.735.391	198.387	9.999.623	17.933.401
Σχηματισμός αποθεματικών	270.591			270.591
Υπόλοιπο την 31/12/2009	8.005.982	198.387	9.999.623	18.203.992

Οι μεταβολές στα αποθεματικά της Εταιρείας έχουν ως εξής:

	<i>Τακτικό αποθεματικό</i>	<i>Ειδικά αποθεματικά</i>	<i>Αφορολόγητα αποθεματικά</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	5.501.008	198.387	9.999.623	15.699.018
Σχηματισμός αποθεματικών	240.354			240.354
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>5.741.362</u>	<u>198.387</u>	<u>9.999.623</u>	<u>15.939.372</u>
Σχηματισμός αποθεματικών	121.591			121.591
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>5.862.953</u>	<u>198.387</u>	<u>9.999.623</u>	<u>16.060.963</u>

31. Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

Συναλλαγματική διαφορά 3.014.165 ευρώ προέκυψε την 31^η Δεκεμβρίου 2009 από τη μετατροπή σε ευρώ των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρείας Elmec Romania SRL, που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε RON, και τα υπόλοιπα 68.295 ευρώ προέκυψαν από τη μετατροπή σε ευρώ των οικονομικών καταστάσεων της θυγατρικής εταιρείας ICS Elmec Sport SRL, που έχουν συνταχθεί πρωτότυπα σε MDL.

Τα αντίστοιχα ποσά για την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ήταν 2.815.909 ευρώ και 624 ευρώ. Η αύξηση των συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης οφείλεται στην υποχώρηση του RON και του MDL έναντι του ευρώ κατά τη χρήση 2009.

32. Μερίσματα

Δεδομένου ότι η χρήση 2009 υπήρξε ζημιογόνος, δε θα διανεμηθεί μέρισμα.

33. Δικαιώματα μειοψηφίας

Ανάλυση των μεταβολών στα δικαιώματα μειοψηφίας παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	<i>Chrono sport</i>	<i>Αττικά Πολυκαταστήματα</i>	<i>Ηπειρωτική</i>	<i>North Landmark</i>	<i>Δικαιώματα υπο-ομίλων</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	160.541	5.771.558	22.020		(1.925)	5.952.194
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	16.220	2.116.968	(227)	1.322.400	(1.155)	3.454.206
Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου			463			463
Έκδοση κεφαλαίου				4.550.000		4.550.000
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου				(71.500)		(71.500)
Αναβαλ/νοι φόροι εξόδων έκδοσης κεφαλαίου				17.875		17.875
Διανομή μερισμάτων	(36.685)	(2.101.155)			1.155	(2.136.685)
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>140.076</u>	<u>5.787.371</u>	<u>22.256</u>	<u>5.818.775</u>	<u>(1.925)</u>	<u>11.766.553</u>
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	(75.409)	1.842.578	3.804	297.178	(83)	2.068.068
Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου				(715)		(715)
Επιστροφή κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας		(600.000)				(600.000)
Διανομή μερισμάτων		(150.083)			83	(150.000)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών		(1.925)	(26.060)		1.925	(26.060)
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>64.667</u>	<u>6.877.941</u>	<u>0</u>	<u>6.115.238</u>	<u>0</u>	<u>13.057.846</u>

Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών

Το στοιχείο αυτό αναφέρεται στην απόκτηση από την Εταιρεία της μειοψηφικής συμμετοχής ποσοστού 0,11% που κατείχε η Τράπεζα EFG Eurobank στη θυγατρική εταιρεία Ηπειρωτική ΑΕΚΕ. Το τίμημα της εξαγοράς ήταν 89.302 ευρώ, ενώ τα αποκτηθέντα δικαιώματα μειοψηφίας είχαν αξία 26.060 ευρώ. Η διαφορά (υπεραξία) ύψους 63.242 αναγνωρίστηκε απ' ευθείας σε μείωση των αδιανεμήτων κερδών, συμφώνως προς τις επιταγές του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27.

Η ανωτέρω εξαγορά είχε επίσης ως αποτέλεσμα να μην υφίστανται πλέον δικαιώματα μειοψηφίας στον υπο-όμιλο "Ηπειρωτική - Αττικά Πολυκαταστήματα", δεδομένου ότι η Ηπειρωτική ΑΕΚΕ είναι πλέον 100% ελεγχόμενη από την Εταιρεία. Υφίστανται πλέον μόνον δικαιώματα μειοψηφίας αναλογούντα στους μετόχους μειοψηφίας της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ.

Επιστροφή κεφαλαίου

Το Δεκέμβριο του 2009 η θυγατρική εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ επέστρεψε κεφάλαιο ύψους 1,2 εκατ. ευρώ στους μετόχους της. Το ήμισυ εξ αυτού δόθηκε σε εκτός Ομίλου τρίτους, σε μείωση των αντίστοιχων δικαιωμάτων μειοψηφίας.

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που αναλογούν στους μετόχους μειοψηφίας

Το άθροισμα των στοιχείων "Κέρδη περιόδου μετά από φόρους" και "Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου" δίδει ποσό 2.067.353 ευρώ που αναγράφεται στην ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων ως "Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούντα σε μετόχους μειοψηφίας".

34. Προβλέψεις

Πέραν:

- των προβλέψεων για επιπλέον φόρους από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, οι οποίες παρουσιάζονται ως διακριτό κονδύλι του παθητικού και αναλύθηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16,
- των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, οι οποίες παρουσιάζονται επίσης ως διακριτό κονδύλι του παθητικού και αναλύθηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 12, και
- των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, οι οποίες παρουσιάζονται αφαιρετικά των απαιτήσεων από πελάτες, και παρουσιάστηκαν ήδη στη Σημείωση υπ' αριθμόν 27,

οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει τις εξής προβλέψεις:

Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις

Η πρόβλεψη αυτή σχηματίστηκε την 31^η Δεκεμβρίου 2003, ανέρχεται σήμερα σε 2.150.000 ευρώ και βασίζεται στο γεγονός ότι η Εταιρεία έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο. Κατά την εκτίμηση της Διοίκησης και του Νομικού Συμβούλου της Εταιρείας, το μέγιστο ποσό που θα κληθεί να καταβάλει η Εταιρεία από την εκδίκαση των ανωτέρω υποχρεώσεων ανέρχεται σε 2 εκατ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων των μεγίστων προσαυξήσεων.

Πρόβλεψη για κατάπτωση ποινικών ρητρών

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 564.595 ευρώ, αφορά τις θυγατρικές εταιρείες που διαχειρίζονται τα πολυκαταστήματα "attica", και πηγάζει από το γεγονός ότι οι εταιρείες αυτές ενδεχομένως να κληθούν να καταβάλουν 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 μεταβολές των ως άνω προβλέψεων κατά την εξεταζόμενη χρήση παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	<i>Επίδικες υποθέσεις</i>	<i>Ποινικές ρήτρες</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	2.150.000	514.375	2.664.375
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>2.150.000</u>	<u>514.375</u>	<u>2.664.375</u>
Σχηματισμός πρόβλεψης		80.220	80.220
Αντιλογισμός πρόβλεψης		<u>(30.000)</u>	<u>(30.000)</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2009	<u>2.150.000</u>	<u>564.595</u>	<u>2.714.595</u>

Η πρόβλεψη που σχηματίστηκε προέρχεται από τη νεοσύστατη εταιρεία North Landmark AE που διαχειρίζεται το πολυκατάστημα "attica" στο Μαρούσι, ενώ η πρόβλεψη που μερικώς αντिलογίστηκε αφορά το πολυκατάστημα "attica" της οδού Πανεπιστημίου.

Για τους αντίστοιχους πίνακες μεταβολών των προβλέψεων για φόρους, για αποζημιώσεις προσωπικού και για επισφαλείς απαιτήσεις, βλ. Σημειώσεις υπ' αριθμούς 16, 12 και 27 αντίστοιχως.

Και οι πέντε ως άνω προβλέψεις που έχει σχηματίσει ο Όμιλος επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

35. Δάνεια και χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
<i>Μακροπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	51.111.115	24.500.007
Τραπεζικά δάνεια	1.801.342	6.115.809
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	51.214.514	19.609.936
	<u>104.126.971</u>	<u>50.225.752</u>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	1.500.000	
Τραπεζικά δάνεια	46.729.864	78.644.586
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.701.250	1.676.435
	<u>51.931.114</u>	<u>80.321.021</u>
	<u>156.058.085</u>	<u>130.546.773</u>

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
<i>Μακροπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	51.111.115	24.500.007
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	42.689.735	9.926.114
	<u>93.800.850</u>	<u>34.426.121</u>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>		
Ομολογιακά δάνεια	1.500.000	
Τραπεζικά δάνεια	27.295.706	61.734.934
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.598.674	696.631
	<u>31.394.380</u>	<u>62.431.565</u>
	<u>125.195.230</u>	<u>96.857.686</u>

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν έξι συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που έχει υπογράψει ο Όμιλος για την απόκτηση ακινήτων και εγκαταστάσεων ακινήτων. Τρεις από αυτές αφορούν την Εταιρεία.

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

Για τα ανωτέρω δάνεια έχουν παρασχεθεί οι εγγυήσεις που αναφέρονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 19.

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

(α) Για τον Όμιλο:

Την 31/12/2009	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια	1.500.000	41.222.225	9.888.890	52.611.115
Τραπεζικά δάνεια	46.729.864	1.801.342		48.531.206
Χρημ/κές μισθώσεις	<u>3.701.250</u>	<u>15.227.330</u>	<u>35.987.184</u>	<u>54.915.764</u>
	<u>51.931.114</u>	<u>58.250.897</u>	<u>45.876.074</u>	<u>156.058.085</u>

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

(β) Για την Εταιρεία:

Την 31/12/2009	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολο</i>
Ομολογιακά δάνεια	1.500.000	41.222.225	9.888.890	52.611.115
Τραπεζικά δάνεια	27.295.706			27.295.706
Χρημ/κές μισθώσεις	<u>2.598.674</u>	<u>11.263.514</u>	<u>31.426.221</u>	<u>45.288.409</u>
	<u>31.394.380</u>	<u>52.485.739</u>	<u>41.315.111</u>	<u>125.195.230</u>

Την 31/12/2008	<i>Έως 1 έτος</i>	<i>Από 1 έως 5 έτη</i>	<i>Άνω των 5 ετών</i>	<i>Σύνολα</i>
Ομολογιακά δάνεια		13.611.110	10.888.897	24.500.007
Τραπεζικά δάνεια	61.734.934			61.734.934
Χρημ/κές μισθώσεις	696.631	3.136.304	6.789.810	10.622.745
	<u>62.431.565</u>	<u>16.747.414</u>	<u>17.678.707</u>	<u>96.857.686</u>

Κατά τη χρήση 2009 πραγματοποιήθηκε ριζική αναδιάρθρωση του δανεισμού της Εταιρείας. Χάρη σε τέσσερις νέες δανειακές συμφωνίες μακροπρόθεσμου ορίζοντα, συνολικού ύψους 75 εκατ. ευρώ περίπου, που σύναψε η Εταιρεία, μειώθηκε η εξάρτηση του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό από 54 εκατ. ευρώ την 1η Ιανουαρίου 2009 σε μόλις 14 εκατ. ευρώ σήμερα.

Αναλυτικά, ο Όμιλος ήρθε σε συμφωνία:

- Με την EFG Eurobank Ergasias για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου 11 εκατ. ευρώ βετούς διάρκειας, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.
- Με την EFG Eurobank Ergasias για την έκδοση κοινού ομολογιακού 9 εκατ. ευρώ βετούς διάρκειας, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της απορροφηθείσας Εταιρείας Factory Outlet Airport ΑΕ.
- 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 στην Εταιρεία 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.
- Με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου 15 εκατ. ευρώ, το οποίο χρησιμοποιήθηκε εξ ολοκλήρου για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρείας.

Ως αποτέλεσμα των κινήσεων αυτών βελτιώθηκαν εντυπωσιακά οι δείκτες ρευστότητας της Εταιρείας (βλ. Σημείωση υπ' αριθμόν 5).

Η μείωση της εξάρτησης του Ομίλου από βραχυπρόθεσμο δανεισμό αποδίδεται παραστατικά στον επόμενο πίνακα:

	2009	2008
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	51.931.114	80.321.021
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα	(32.966.122)	(26.190.054)
Μείον: Ολοκλήρωση εκταμίευσης lease back	(5.000.000)	
<i>Καθαρός βραχυπρόθεσμος δανεισμός</i>	<u>13.964.992</u>	<u>54.130.967</u>

36. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

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

	31/12/2009	31/12/2008
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	266.778	133.755
Φόρος προστιθέμενης αξίας	2.111.960	1.656.665
Παρακρατηθέντες φόροι	945.470	683.985
Φόροι διαφήμισης	4.906	69.727
Φόροι περιουσίας	5.009	46.530
Φόρος υπεραξίας	59.809	119.619
Λοιποί φόροι & τέλη	15.232	202.678
	<u>3.409.164</u>	<u>2.912.959</u>

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	31/12/2009	31/12/2008
Φόροι από φορολογικούς ελέγχους	27.964	75.088
Φόρος προστιθέμενης αξίας	946.790	708.945
Παρακρατηθέντες φόροι	260.568	261.446
Φόροι διαφήμισης	646	26.546
Φόροι περιουσίας	5.009	46.530
Λοιποί φόροι & τέλη	5.115	9.512
	<u>1.246.092</u>	<u>1.128.067</u>

Οι ανωτέρω πίνακες δεν περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από τρέχοντα φόρο εισοδήματος, δεδομένου ότι αυτός παρουσιάζεται ως διακριτό στοιχείο του Παθητικού (βλ. Σημ. 6 και 16).

37. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Προμηθευτές	67.535.280	74.552.159
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες		16.764
Επιταγές πληρωτέες	13.140.134	14.197.320
Προκαταβολές πελατών	7.966.867	5.805.495
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	43.547	56.753
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	168.276	147.039
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.701.980	1.713.295
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	5.106.242	8.711.101
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.081.373	1.228.929
Έσοδα επομένων χρήσεων		275
Αγορές υπό τακτοποίηση		15.577
	<u>96.743.699</u>	<u>106.444.707</u>

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που εμφανίζονται στην ατομική κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Προμηθευτές	8.095.511	11.489.462
Γραμμάτια & υποσχετικές πληρωτέες		16.764
Επιταγές πληρωτέες	5.738.317	3.654.785
Προκαταβολές πελατών	6.739.114	5.014.957
Εισπραχθείσες εγγυήσεις	42.127	60.247
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	229	2.425
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	850.040	803.825
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	186.518	274.588
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	429.606	765.128
	<u>22.081.462</u>	<u>22.082.181</u>

38. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

38.1. Πωλήσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της

Η Εταιρεία μεσολαβεί στη διακίνηση εμπορευμάτων των οίκων Nike και Converse προς τις θυγατρικές της εταιρείες Elmec Romania SRL και Elmec Sport Bulgaria EOOD, πραγματοποιώντας τριγωνικές πωλήσεις προς αυτές, προκειμένου οι εταιρείες αυτές να διαθέσουν τα ανωτέρω εμπορεύματα στις αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας αντιστοίχως.

Επίσης, εφοδιάζει με εμπορεύματα (α) τα corners που λειτουργεί η Εταιρεία εντός των πολυκαταστημάτων "attica" και "attica golden", τα οποία λειτουργούν οι θυγατρικές της εταιρείες Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και North Landmark ΑΕ αντιστοίχως, (β) ένα κατάστημα στην Πάτρα που λειτουργεί υπό την επωνυμία της θυγατρικής εταιρείας "Μουστάκης ΑΕΕ", και (γ) ένα κατάστημα στην Κηφισιά που λειτουργεί υπό την επωνυμία της θυγατρικής εταιρείας "Logistics Express ΑΕ".

Όπως αναφέρθηκε και ενωρίτερα, την 30η Σεπτεμβρίου 2009 η Εταιρεία συγχώνευσε δι' απορροφήσεως τις θυγατρικές εταιρείες Factory Outlet ΑΕΕ και Factory Outlet Airport ΑΕ. Μέχρι εκείνη την ημερομηνία, η Εταιρεία εμφανίζει συναλλαγές με την Factory Outlet ΑΕΕ που αφορούν επιστροφή απώλητων εμπορευμάτων παλαιών εμπορευματικών περιόδων.

Το σύνολο των ενδο-ομιλικών πωλήσεων και υπηρεσιών της Εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2008 παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	15.963.831	19.220.578
Elmec Sport Bulgaria EOOD	5.603.121	5.155.822
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	4.083.571	3.879.913
North Landmark ΑΕ	2.715.475	752.645
Μουστάκης ΑΕΕ	1.237.495	1.191.728
Chronosport ΑΕ		(60.805)
Logistics Express ΑΕ	320.961	80.400
	<u>29.924.454</u>	<u>30.220.281</u>

Η μείωση των παραδόσεων προς την Elmec Romania οφείλεται στη σημαντική υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας στη Ρουμανία κατά τη χρήση 2009.

Η σημαντική αύξηση των παραδόσεων προς την North Landmark ΑΕ οφείλεται στο ότι το πολυκατάστημα της εταιρείας αυτής λειτούργησε κατά τη χρήση 2008 μόλις 35 ημέρες περίπου (ξεκίνησε τη λειτουργία του στα τέλη Νοεμβρίου 2008).

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας από θυγατρικές της την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	6.868.937	1.423.621
Elmec Sport Bulgaria EOOD	816.379	806.547
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	4.407.310	3.182.490
North Landmark ΑΕ	2.512.994	895.649
Μουστάκης ΑΕΕ	749.989	684.348
Logistics Express ΑΕ	1.273.986	585.964
	<u>16.629.595</u>	<u>7.578.619</u>

- Σημαντική αύξηση παρουσιάζει το ανεξόφλητο την 31/12/2009 υπόλοιπο των συναλλαγών της Εταιρείας με τη θυγατρική της στη Ρουμανία. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση του παρεχόμενου προς την Elmec Romania SRL χρόνου πίστωσης, προκειμένου η τελευταία να αντεπεξέλθει στις πρόσκαιρα δύσκολες από άποψη ρευστότητας συνθήκες της ρουμάνικης αγοράς.
- Σημαντική αύξηση παρουσιάζει επίσης η απαίτηση της Εταιρείας από τη θυγατρική εταιρεία Logistics Express ΑΕ, λόγω της λειτουργίας στα τέλη του 2009 ενός νέου καταστήματος στην Κηφισιά υπό την επωνυμία της εν λόγω θυγατρικής, το οποίο εφοδιάζει με εμπορεύματα αποκλειστικά η Elmec Sport ABETE.
- Όσον αφορά στις απαιτήσεις της Εταιρείας από την Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και την North Landmark ΑΕ, θα πρέπει κατ' αρχάς να επισημανθεί ότι σύμφωνα με την εμπορική συμφωνία "shops-in-a-shop", που εφαρμόζουν τα δύο πολυκαταστήματα "attica", η αξία των αποθεμάτων που εκτίθενται προς πώληση στα corners του πολυκαταστήματος εξοφλείται στον προμηθευτή αυτών (στη συγκεκριμένη περίπτωση στην Εταιρεία) ένα συμπεφωνημένο χρονικό διάστημα *μετά* την πώληση των εμπορευμάτων αυτών στον τελικό καταναλωτή. Το χρονικό αυτό διάστημα αυξήθηκε με αμοιβαία συμφωνία κατά τη χρήση 2009, προκειμένου να ενισχυθεί η ρευστότητα της Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ και της North Landmark ΑΕ.

Η αύξηση των απαιτήσεων της Εταιρείας από τη θυγατρική εταιρεία Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ οφείλεται (α) στην κατά τα ανωτέρω αύξηση του χρόνου πίστωσης, και (β) στην αύξηση των αποθεμάτων που διατηρεί η Εταιρεία εντός του πολυκαταστήματος "attica" λόγω (i) της λειτουργίας νέων corners (UGG, Converse), και (ii) της επέκτασης του χώρου που καταλαμβάνει το corner της Juicy Couture.

Η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων από την North Landmark ΑΕ οφείλεται (α) στο ότι το πολυκατάστημα της εταιρείας αυτής ("attica golden") ξεκίνησε τη λειτουργία του στα τέλη Νοεμβρίου 2008, και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιήθηκε το 2008 πλήρης εφοδιασμός των οικείων corners με εμπορεύματα, (β) στη λειτουργία νέων corners (UGG, Converse), και (γ) στην επέκταση του χώρου που καταλαμβάνει το corner της Juicy Couture.

38.2. Υπηρεσίες που λαμβάνει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Όπως αναφέρθηκε και ενωρίτερα, την 30η Σεπτεμβρίου 2009 η Εταιρεία συγχώνευσε δι' απορροφήσεως τις θυγατρικές εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE. Μέχρι εκείνη την ημερομηνία η Εταιρεία κατέβαλλε στις δύο αυτές εταιρείες αντίτιμο για τους χώρους που χρησιμοποιεί εντός των ομώνυμων εκπαιδευτικών πολυκαταστημάτων, προκειμένου να διαθέσει μέσω αυτών παλαιά αποθέματά της. Το αντίτιμο αυτό δε διέφερε ανατιολόγητα από το αντίτιμο που πληρώνουν τρίτοι για την ίδια υπηρεσία.

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

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

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	84.450	70.489
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	90.661	44.208
North Landmark AE	9.907	107.002
Chronosport AE		79.047
Logistics Express AE	18.968	31.500
	<u>203.986</u>	<u>332.246</u>

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς θυγατρικές της την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και την 31^η Δεκεμβρίου 2008 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Elmec Romania SRL	99.960	15.510
Αττικά Πολυκαταστήματα AE	21.852	19.717
North Landmark AE		127.332
Chronosport AE		89.616
Logistics Express AE		14.371
	<u>121.812</u>	<u>266.546</u>

38.3. Συναλλαγές με Διοικητικά Στελέχη

Στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καταβλήθηκαν κατά τη χρήση 2009 συνολικές μικτές αμοιβές (αμοιβές παραστάσεως, μισθοί, αποζημιώσεις, κ.α. υπηρεσίες) ύψους 1,2 εκατ. ευρώ έναντι 2 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση 2008.

Επιπλέον, το 2009 πραγματοποιήθηκαν από την Εταιρεία πωλήσεις σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και συνδεδεμένες με αυτά εταιρείες ύψους 1.625 ευρώ έναντι 45.922 ευρώ κατά τη χρήση 2008.

38.4. Μερίσματα που εισπράττει η Εταιρεία από θυγατρικές της

Κατά τις χρήσεις 2009 και 2008, η Εταιρεία εισέπραξε τα κάτωθι μερίσματα από τις θυγατρικές της:

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	67.500	1.050.000
Chronosport ΑΕ		36.685
	<u>67.500</u>	<u>1.086.685</u>

38.5. Λοιπές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

(α) Πωλήσεις και παροχή υπηρεσιών:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Folli Follie ABEE	474.699	485.276	458.480	460.416
ΚΑΕ ΑΕ	171.660	117.314	136.719	117.314
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	36.947	1.760	36.947	
	<u>683.306</u>	<u>604.350</u>	<u>632.146</u>	<u>577.730</u>

(β) Αγορές και λήψη υπηρεσιών:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Folli Follie ABEE	1.705.471	1.344.427	792.130	240.206
ΚΑΕ ΑΕ				
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	345.277	1.600	149.434	
	<u>2.050.748</u>	<u>1.346.027</u>	<u>941.564</u>	<u>240.206</u>

(γ) Απαιτήσεις:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Folli Follie ABEE	119.447	379.956	119.447	355.854
ΚΑΕ ΑΕ	150.982	99.089	116.041	99.089
Άλλα συνδεδεμένα μέρη		2.056		
	<u>270.429</u>	<u>481.101</u>	<u>235.488</u>	<u>454.943</u>

(δ) Υποχρεώσεις:

	Για τον Όμιλο		Για την Εταιρεία	
	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Folli Follie ABEE	1.893.844	1.405.282	534.013	270.468
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	37.826	90.241	37.826	86.308
	<u>1.931.670</u>	<u>1.495.523</u>	<u>571.839</u>	<u>356.776</u>

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

39. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

39.1. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις από συμβάσεις

Ο Όμιλος έχει εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές προς εξασφάλιση υποχρεώσεων του προς τα μέρη αυτά, οι οποίες προκύπτουν από διμερείς συμβάσεις και δεν απεικονίζονται στον ισολογισμό. Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 το ανοικτό υπόλοιπο των εν λόγω εγγυητικών επιστολών ήταν 19,9 εκατ. ευρώ, έναντι 19,1 εκατ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

Το αντίστοιχο ποσό για την Εταιρεία είναι 10,2 εκατ. ευρώ έναντι 10,4 εκατ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008 (περιλαμβανομένων των δύο απορροφηθισών εταιρειών).

39.2. Εγγυήσεις της Εταιρείας υπέρ θυγατρικών της

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ δανείων που έχουν συνάψει θυγατρικές της συνολικού ύψους 9,4 εκατ. ευρώ, έναντι 10,2 εκατ. ευρώ την 31^η Δεκεμβρίου 2008.

39.3. Ανειλημμένες δεσμεύσεις για καταβολή κεφαλαίου

Η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 35% στην North Landmark ΑΕ, η οποία έχει συσταθεί με μετοχικό κεφάλαιο 10 εκατ. ευρώ. Η Εταιρεία έχει καταβάλει μέχρι σήμερα 2.450.000 ευρώ, ενώ η καταβολή του εναπομένοντος ποσού των 1.050.000 ευρώ έχει οριστεί να γίνει το έτος 2010.

40. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν γεγονότα που συνέβησαν μετά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009.

Για το σκοπό της πληρέστερης ενημέρωσης του αναγνώστη, επισημαίνεται ότι 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.

Αγ. Στέφανος, 26 Μαρτίου 2010

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Νικόλαος
Ζαχαράτος
Αρ.άδ. 54836

Η Αναπληρώτρια
Οικονομική Δ/ντρια
& Δ/ντρια Λογιστηρίου

Θεοδώρα
Καλοπλάστου
Αρ.άδ. 22184

Ε. Συνοπτικά ετήσια στοιχεία και πληροφορίες**ELMEC SPORT ABETE****ΑΡ. ΜΑΕ 6357/06/Β/86/59****23ο Χλμ Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας Αγ. Στέφανος Αττικής 14565****ΣΤΟΙΧΕΙΑ 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 τα ΔΛΠ)

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

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:
Υπουργείο Ανάπτυξης

Διεύθυνση διαδικτύου:
<http://www.elmec.gr>

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:
Γεώργιος Κουτσολιούτσος - Πρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
Εμμανουήλ Ζαχαρίου - Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Κουτσολιούτσος - Εκτελεστικό μέλος,
Ηλίας Κούκουτσας- Εκτελεστικό μέλος,
Ευάγγελος Κουμανάκος- Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος,
Ιωάννης Κατσάνης - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος,
Αλεξάνδρα Πλευράκη - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:
26 Μαρτίου 2010

Νόμιμος ελεγκτής:
Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης, ΑΜ ΣΟΕΛ 10251

Ελεγκτική εταιρεία:
BAKER TILLY HELLAS AE

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:
Με σύμφωνη γνώμη

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	108.462.789	105.253.498
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.079.549	24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.363.220	3.952.482
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.656.192	5.960.435
Αποθέματα	99.940.817	91.568.652
Απαιτήσεις από πελάτες	29.499.656	29.997.402
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	32.966.122	26.190.054
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	36.812.699	38.509.337
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		2.133.799
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>341.781.044</u>	<u>327.775.715</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000	33.240.000
Διαφορές υπέρ το άρτιο	11.730	11.730
Αποθεματικά	17.523.184	17.421.523
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(3.082.460)	(2.816.533)
Αποτελέσματα εις νέον	16.303.106	11.770.053
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	63.995.560	59.626.773
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	13.057.846	11.766.553
Σύνολο καθαρής θέσης (γ) = (α) + (β)	77.053.406	71.393.326
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	104.126.971	50.225.752
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.040.213	5.597.483
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	51.931.114	80.321.021
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	103.629.340	112.938.133
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		7.300.000
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<u>264.727.638</u>	<u>256.382.389</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	<u>341.781.044</u>	<u>327.775.715</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	27.671.599	26.021.994
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.079.549	24.210.056
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.397.259	3.306.519
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	58.374.460	49.775.143
Αποθέματα	31.116.297	29.328.364
Απαιτήσεις από πελάτες	40.565.603	28.896.348
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	24.310.215	19.084.669
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>209.514.982</u>	<u>180.623.093</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	33.240.000	33.240.000
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	23.571.012	21.813.547
Σύνολο καθαρής θέσης (γ) = (α) + (β)	<u>56.811.012</u>	<u>55.053.547</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	93.800.850	34.426.121
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.396.496	4.156.627
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.394.380	62.431.565
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.112.244	24.555.233
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<u>152.703.970</u>	<u>125.569.546</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	<u>209.514.982</u>	<u>180.623.093</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες		
Κύκλος εργασιών	267.534.168	250.703.962
Μικτά κέρδη	103.109.612	105.811.162
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.602.113	22.144.379
Κέρδη προ φόρων	10.794.973	15.665.628
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)	7.594.342	12.156.296
- <i>Ιδιοκτήτες μητρικής</i>	5.526.274	8.702.090
- <i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	2.068.068	3.454.206
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(1.086.860)	(2.344.084)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	6.507.482	9.812.212
- <i>Ιδιοκτήτες μητρικής</i>	4.440.129	6.357.543
- <i>Δικαιώματα μειοψηφίας</i>	2.067.353	3.454.669
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	0,0998	0,1571
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	19.415.829	27.843.704

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(από συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

	1/1 - 31/12/2009	1/1 - 31/12/2008
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες		
Κύκλος εργασιών	113.255.540	109.700.441
Μικτά κέρδη	42.614.640	42.665.432
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.909.516	6.582.587
Κέρδη προ φόρων	1.465.239	3.520.891
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)	1.677.608	2.707.086
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	79.857	(389.083)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	1.757.465	2.318.003
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά	0,0303	0,0489
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	9.847.577	10.098.587

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	71.393.326	91.936.299
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	6.507.482	9.812.212
Συμμετοχή μειοψηφίας στη σύσταση θυγατρικής		4.550.000
Έξοδα έκδοσης κεφαλαίου	(8.100)	(110.000)
Αναβαλ/νοι φόροι εξόδων έκδοσης κεφαλαίου		27.500
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας θυγατρικής	(600.000)	
Διανεμηθέντα μερίσματα	(150.000)	(34.822.685)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	(89.302)	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2009 & 31.12.2008 αντίστοιχα)	<u>77.053.406</u>	<u>71.393.326</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	<i>31/12/2009</i>	<i>31/12/2008</i>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 & 01.01.2008 αντίστοιχα)	55.053.547	85.421.544
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	1.757.465	2.318.003
Διανεμηθέντα μερίσματα		(32.686.000)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2009 & 31.12.2008 αντίστοιχα)	<u>56.811.012</u>	<u>55.053.547</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	10.794.973	15.665.628
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	6.813.716	5.699.325
Προβλέψεις	371.888	(347.299)
Συναλλαγματικές διαφορές	(361.377)	(1.075.939)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(5.983.795)	(477.398)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.586.995	7.398.581
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(8.372.165)	(28.387.628)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	1.385.898	(8.260.829)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(9.633.916)	32.541.829
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(7.654.088)	(7.554.456)
Καταβεβλημένοι φόροι	(2.546.938)	(3.534.917)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<u>(7.598.809)</u>	<u>11.666.897</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων		(35.660)
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων στοιχείων	(11.497.625)	(30.466.794)
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	(89.302)	
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσωμάτων & άυλων παγίων στοιχείων	247.207	7.478.858
Τόκοι εισπραχθέντες	378.307	652.451
Μερίσματα εισπραχθέντα	186.251	226.885
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	397.559	329.926
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<u>(10.377.603)</u>	<u>(21.814.334)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισροές από αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής		4.550.000
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου σε μετόχους μειοψηφίας θυγατρικής	(600.000)	
Κόστος έκδοσης νέων μετοχών	(8.100)	(110.000)
Εισπραξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	55.539.405	61.148.559
Εξοφλήσεις δανείων	(63.657.486)	(19.877.153)
Εισροές από νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	35.722.997	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(2.093.604)	(1.531.496)
Μερίσματα πληρωθέντα	(150.732)	(34.766.363)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<u>24.752.480</u>	<u>9.413.547</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α+β+γ)	<u>6.776.068</u>	<u>(733.890)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	<u>26.190.054</u>	<u>26.923.944</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	<u>32.966.122</u>	<u>26.190.054</u>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

	<i>1/1 - 31/12/2009</i>	<i>1/1 - 31/12/2008</i>
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	1.465.239	3.520.891
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	3.938.061	3.516.000
Προβλέψεις	93.409	(367.824)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη & ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας	(613.671)	(619.645)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.753.104	4.487.879
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(1.787.933)	(4.022.698)
<i>Απαιτήσεις λήξης</i>	(51.200.887)	(41.246.236)
<i>Μείον: Απαιτήσεις έναρξης</i>	41.246.236	40.733.211
<i>Χρεώσεις λ/σμού 44.11</i>	41.414	(52.692)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(9.913.237)	(565.717)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	66.374	3.320.056
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.820.197)	(4.652.158)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.129.648)	(1.400.409)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<u>(7.948.499)</u>	<u>3.216.375</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	(8.189.302)	(2.485.660)
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων στοιχείων	(5.859.033)	(6.477.936)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων στοιχείων	205.471	1.592.452
Εισροές από επιστροφή κεφαλαίου θυγατρικής	300.000	
Τόκοι εισπραχθέντες	136.453	236.337
Μερίσματα εισπραχθέντα	253.655	1.313.445
Άλλα έσοδα επενδύσεων (καθαρά)	383.418	329.926
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<u>(12.769.338)</u>	<u>(5.491.436)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	42.491.765	47.609.933
Εξοφλήσεις δανείων	(48.819.885)	(13.518.381)
Εισροές από νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	35.722.997	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(1.057.333)	(618.449)
Μερίσματα πληρωθέντα	(732)	(32.629.678)
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<u>28.336.812</u>	<u>843.425</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α+β+γ)	<u>7.618.975</u>	<u>(1.431.636)</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	<u>9.044.759</u>	<u>10.476.395</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	<u>16.663.734</u>	<u>9.044.759</u>

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν, εκτός από την Elmec Sport ABETE (στο εξής η "Εταιρεία"), και τις εταιρείες που αναφέρονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 3 των οικονομικών καταστάσεων (στο εξής ο "Όμιλος"). Όλες οι εταιρείες αυτές ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

2. Τα Διοικητικά Συμβούλια της Elmec Sport ABETE και των κατά 100% θυγατρικών αυτής εταιρειών Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE αποφάσισαν στις 29 Σεπτεμβρίου 2009 τη συγχώνευση των τριών αυτών εταιρειών δια της απορροφήσεως των δύο ως άνω θυγατρικών εταιρειών από τη μητρική αυτών εταιρεία Elmec Sport ABETE. Η συγχώνευση κυρώθηκε με την υπ' αριθμόν Κ2-13327/29.12.2009 απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Ανταγωνιστικότητας. Η συγχώνευση δεν είχε καμία επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Όσον αφορά στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, αυτές περιλαμβάνουν, για λόγους συγκρισιμότητας, τα αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές και τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των δύο απορροφηθεισών εταιρειών, για ολόκληρη τη χρήση 2009, καθώς και για τη χρήση 2008. Συνεπώς, τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες των ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, σε ό,τι αφορά τα μεγέθη της χρήσης 2008, διαφέρουν από τα αρχικώς δημοσιευθέντα. Αναλυτική συμφωνία των δημοσιευόμενων σήμερα ατομικών οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση 2008 με τις αρχικώς δημοσιευθείσες παρατίθεται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 7 των οικονομικών καταστάσεων. Από τη συγχώνευση επηρεάστηκαν θετικά οι πωλήσεις της Εταιρείας κατά 17,3 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 18,1%, τα κέρδη μετά από φόρους κατά 4 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 170% και η καθαρή θέση κατά 1,9 εκατ. ευρώ ή σε ποσοστό 3,5%.

3. Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ (www.dutyfreeshops.gr), εταιρεία του Ομίλου Folli-Follie με έδρα τον Αγ. Στέφανο Αττικής, η οποία την 31.12.2009 κατείχε το 95,6006% των μετοχών της Εταιρείας.

4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου αναφέρονται στη Σημείωση υπ' αριθμόν 16 των οικονομικών καταστάσεων.

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

6. Στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 περιλαμβάνονται σωρευτικά τα εξής ποσά προβλέψεων: (α) Για επίδικες υποθέσεις 2.150.000 ευρώ για την Εταιρεία και τον Όμιλο, (β) Για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 453.678 ευρώ για την Εταιρεία και 729.642 ευρώ για τον Όμιλο, (γ) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού 792.818 ευρώ για την Εταιρεία και 1.172.197 ευρώ για τον Όμιλο, (δ) Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις 793.312 ευρώ για την Εταιρεία και 923.592 ευρώ για τον Όμιλο, και (ε) Λοιπές προβλέψεις 564.595 για τον Όμιλο.

7. Την 31.12.2009 ο Όμιλος απασχολούσε 2.136 εργαζόμενους έναντι 2.185 εργαζομένων την 31.12.2008. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 699 έναντι 708 εργαζομένων (περιλαμβάνονται και οι εργαζόμενοι στις απορροφηθείσες εταιρείες Factory Outlet AEE και Factory Outlet Airport AE).

8. Τα ποσά που εμφανίζονται στις συνημμένες καταστάσεις συνολικών εσόδων ως "Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους" προέρχονται, για μεν την Εταιρεία από αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση στην εύλογη αυτών αξία: κέρδος (έσοδο) 79.857 ευρώ, για δε τον Όμιλο από την ανωτέρω αιτία και από συναλλαγματικές διαφορές ενσωμάτωσης: ζημία (έξοδο) 1.166.717 ευρώ.

9. Η θυγατρική εταιρεία Chronosport AE τέθηκε σε εκκαθάριση μετά από απόφαση της οικείας Γενικής Συνέλευσης. Ως εκ τούτου, η Elmec Sport ABETE διενήργησε έλεγχο του ανακτήσιμου μέρους της επένδυσής της στην εν λόγω θυγατρική, και με βάση τα αποτελέσματα του ελέγχου ενέγραψε στις οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2009 ζημιά απομείωσης ύψους 52.725 ευρώ.

10. Την 7^η Δεκεμβρίου 2009 η Elmec Sport ABETE εξαγόρασε το μειοψηφικό μερίδιο (0,11%) που κατείχε η Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias στην θυγατρική εταιρεία "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ", στην οποία ανήκει το μεγαλύτερο μέρος του κτιρίου του πρώην πολυκαταστήματος "MINION" της οδού Πατησίων, έναντι τιμήματος ευρώ 89.302. Μετά την κίνηση αυτή, η Elmec Sport ABETE, κατέχει το 100% των μετοχών της "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ". Στις 28 Δεκεμβρίου 2009 αποφασίσθηκε αύξηση κεφαλαίου στην εν λόγω εταιρεία ύψους 8,1 εκατ. ευρώ, η οποία καλύφθηκε πλήρως από την Elmec Sport ABETE. Την 31^η Δεκεμβρίου 2009 αποφασίσθηκε η συγχώνευση της "Ηπειρωτική ΑΕΚΕ" με τις "Ελληνικές Διανομές ΑΕ", εταιρεία κατά 100% θυγατρική της εταιρείας Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ΑΕ, στην οποία ανήκει κατά ποσοστό 95,6006% και η Elmec Sport ABETE.

11. Τον Ιούνιο του 2009 μεταφέρθηκε η έδρα και τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας στο 23^ο χλμ της Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας, στον Αγ. Στέφανο Αττικής, στα κτίρια όπου στεγάζονται και τα κεντρικά γραφεία της μητρικής εταιρείας ΚΑΕ ΑΕ και της Folli-Follie ABEE απώτερης μητρικής εταιρείας του Ομίλου.

12. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα κατά το ΔΛΠ 24 μέρη, σωρευτικά από 01.01.2009, έχουν ως εξής:

(α) Για τον Όμιλο:

Έσοδα: 683.306 ευρώ

Έξοδα: 2.050.748 ευρώ

Απαιτήσεις: 270.429 ευρώ

Υποχρεώσεις: 1.931.670 ευρώ

Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης: 1.238.242 ευρώ

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης: 0

Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης: 0 ευρώ

(β) Για την Εταιρεία:

Έσοδα: 30.624.100 ευρώ

Έξοδα: 1.145.550 ευρώ

Απαιτήσεις: 16.865.083 ευρώ

Υποχρεώσεις: 693.651 ευρώ

Συναλλαγές και αμοιβές μελών της Διοίκησης: 800.928 ευρώ

Απαιτήσεις από μέλη της Διοίκησης: 0

Υποχρεώσεις προς μέλη της Διοίκησης: 0

Αγ. Στέφανος Αττικής, 26 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος
του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

Η Αναπληρώτρια
Οικονομική Δ/ντρια
&
Διευθύντρια
Λογιστηρίου

Γεώργιος
Κουτσολιούτσος

Εμμανουήλ
Ζαχαρίου

Νικόλαος
Ζαχαράτος

Θεοδώρα
Καλοπλάστου

ΣΤ. Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 για τη χρήση 2009
(αναρτηθείσες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, www.elmec.gr)

23/12/2009 - Συμφωνία με Samsonite
22/12/2009 - Sale and lease back Factory Outlet
22/12/2009 - Αλλαγή μελών Δ.Σ.
15/12/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
15/12/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
15/12/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
15/12/2009 - Εξαγορά υπολοίπου ποσοστού στην Ηπειρωτική ΑΕΚΕ
7/12/2009 - Συμφωνία με NIKE για Ρουμανία και Βουλγαρία
26/11/2009 - Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2009
18/11/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/11/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/11/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/11/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/11/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
30/10/2009 - Συγχώνευση των Factory Outlets με Elmec Sport
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
25/10/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
8/10/2009 - Ανακοίνωση Συμφωνίας με Juicy Couture Europe Ltd
15/9/2009 - Ανακοίνωση περί αξιοποίησης MINION & b.plan αναθεωρημένο
1/9/2009 - Νέα συνεργασία με Agusta & Cagiva
28/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
28/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
28/8/2009 - Ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου
26/8/2009 - Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων α' εξαμήνου 2009
11/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/8/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
7/8/2009 - Elmec -Larini
22/7/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/7/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/7/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/7/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
22/7/2009 - Γνωστοποίηση αλλαγής ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
27/6/2009 - Ανακοίνωση Άλλων Σημαντικών Γεγονότων
27/6/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

27/6/2009 - Ομολογιακό δάνειο 13,5 εκατ ευρώ του Factory Outlet Airport
24/6/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/6/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/6/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/6/2009 - Συγκρότηση σε σώμα του νέου Δ.Σ.
16/6/2009 - Αποφάσεις 26ης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
16/6/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
9/6/2009 - Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
9/6/2009 - Σχέδιο τροποποίησης του καταστατικού
5/6/2009 - Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων
3/6/2009 - Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
27/5/2009 - Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων α' τριμήνου 2009
14/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
14/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
11/5/2009 - Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
8/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
8/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
8/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
8/5/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
13/4/2009 - Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
13/4/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
3/4/2009 - Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρεία
3/4/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
3/4/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
3/4/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
31/3/2009 - Σύναψη ομολογιακού δανείου
30/3/2009 - Οικονομικά Αποτελέσματα έτους 2008 με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)
19/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
18/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
16/3/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
4/3/2009 - Ανανέωση σύμβασης με Nike European Operations Netherlands B.V
27/2/2009 - Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου ή ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
27/2/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
27/2/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/2/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών
24/2/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

24/2/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

22/1/2009 - Σχολιασμός δημοσιεύματος

13/1/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

13/1/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

7/1/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

7/1/2009 - Γνωστοποίηση διενέργειας συναλλαγών

Ζ. Πληροφορίες για θυγατρικές εταιρείες

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

<i>Εταιρεία</i>	<i>Έδρα</i>	<i>Ποσοστό συμμετοχής</i>		
		<i>άμεσα</i>	<i>έμμεσα</i>	<i>σύνολο</i>
Elmec Romania SRL	Ρουμανία	100,00%		100,00%
Elmec Sport Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	100,00%		100,00%
ICS Elmec Sport SRL	Μολδαβία		100,00%	100,00%
Chronosport AE	Ελλάδα	50,00%		50,00%
Μουστάκης ΑΕΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Logistics Express AE	Ελλάδα	100,00%		100,00%
Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ	Ελλάδα	25,00%	25,00%	50,00%
Ηπειρωτική ΑΕΚΕ	Ελλάδα	100,00%		100,00%
North Landmark AE	Ελλάδα	35,00%		35,00%

Οι ανωτέρω εταιρείες έχουν συντάξει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τη διαχειριστική χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2009. Οι εν λόγω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αναρτώνται ήδη ή θα αναρτηθούν εντός της νόμιμης κατά περίπτωση προθεσμίας στην ιστοσελίδα www.elmec.gr, μαζί με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού τους Συμβουλίου (ή των Διαχειριστών) και των Ελεγκτών.

Η North Landmark AE έχει υπερδωδεκάμηνη εταιρική χρήση (Φεβρουάριος 2008 - Δεκέμβριος 2009). Τα αποτελέσματα της εταιρείας αυτής για το υποδωδεκάμηνο διάστημα Φεβρουάριος - Δεκέμβριος 2008 έχουν ήδη περιληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009 περιλαμβάνονται μόνο τα αποτελέσματα της θυγατρικής αυτής για τη 12μηνη περίοδο από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2009.