



ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 14216/06/Β/86/06

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

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

της περιόδου από 01.01.2009 έως 31.03.2009

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

Περιεχόμενα

1. Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.....	4
2. Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων.....	5
3. Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	6
4. Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών.....	8
5. Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.....	9

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01.01.2009 ΕΩΣ 31.03.2009

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01.01.2009 – 31.03.2009 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» την 26^η Μαΐου 2009, έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.dutyfreeshops.gr, και υπογραφεί, κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κάτωθι πρόσωπα:

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Κουτσολιούτσος
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593469

Δημήτριος Κουτσολιούτσος
Α.Δ.Τ. Η-159150

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Γεώργιος Βελέντζας
Α.Δ.Τ. ΑΒ-285760

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ευστράτιος Ελισσαίος
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593929

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

1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ενδιάμεσα ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.7	164.013	163.591	25.497	25.582
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.7	75.658	75.621	0	0
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5.8	142.738	143.217	48.314	48.746
Συμμετοχές	5.9	0	0	231.245	231.192
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.10	11.404	12.436	5.419	5.696
Αποθέματα	5.11	175.599	156.084	52.665	49.721
Πελάτες & Λοιπές απαιτήσεις	5.12	93.332	90.181	9.049	5.590
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.13	27.544	41.416	5.148	5.260
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.14	0	7.024	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>690.288</u>	<u>689.570</u>	<u>377.337 0</u>	<u>371.786</u>
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.15	15.803	15.803	15.803	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	5.15	65.259	65.259	65.259	65.259
Λοιπά αποθεματικά	5.16	28.422	28.683	30.965	31.224
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	5.16	-5.904	-6.024	0	0
Αποτελέσματα εις νέον		32.828	29.487	64.813	62.314
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		<u>136.408</u>	<u>133.208</u>	<u>176.840</u>	<u>174.600</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		14.610	14.491	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)		<u>151.018</u>	<u>147.699</u>	<u>176.840</u>	<u>174.600</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.17	278.920	270.634	160.000	160.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.18	16.934	21.710	9.742	9.530
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.17	81.406	83.710	94	1.921
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.19	162.010	158.517	30.661	25.735
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.20	0	7.300	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		<u>539.270</u>	<u>541.871</u>	<u>200.497</u>	<u>197.186</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)		<u>690.288</u>	<u>689.570</u>	<u>377.337</u>	<u>371.786</u>

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

(ενδιάμεσα ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01- 31.03.2009	01.01- 31.03.2008	01.01- 31.03.2009	01.01- 31.03.2008
		ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
Κύκλος εργασιών	5.23	120.780	113.388	35.810	39.309
Κόστος πωλήσεων	5.24	-65.249	-59.487	-18.546	-20.326
Μικτά κέρδη		55.531	53.901	17.264	18.983
Άλλα έσοδα	5.25	8.066	6.094	3.676	2.984
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-9.213	-8.774	-3.020	-2.929
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.29	-41.539	-37.842	-12.346	-12.612
Άλλα έξοδα	5.27	-966	-947	-163	-147
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		11.878	12.433	5.411	6.278
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.30	-4.729	-5.118	-2.038	-2.644
Κέρδη προ φόρων		7.149	7.314	3.373	3.634
Μείον: Φόροι	5.31	-2.492	-1.902	-873	-963
Κέρδη μετά από φόρους		4.657	5.412	2.499	2.671
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		4.538	5.082	2.499	2.671
Δικαιώματα Μειοψηφίας		119	330	0	0
Λοιπα συνολικά έσοδα μετά από φόρους		-1.078	-1.066	-53	0
Συγκετρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		3.579	4.346	2.446	2.671
Ιδιοκτήτες μητρικής		3.528	4.296	2.446	2.671
Δικαιώματα μειοψηφίας		51	50		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.32	0,0871	0,0972	0,0480	0,5111
Λοιπα Συνολικά Εισοδήματα					
- Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών μέσων		-56	0	-53	0
- Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή					
θυγατρικών εταιρειών εξωτερικού		-1.022	-1.066	0	0
		-1.078	-1.066	-53	0
- Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα					
στοιχεία του συνολικού εισοδήματος		0	0	0	0
		-1.078	-1.066	-53	0
Αποσβέσεις		3.196	3.228	1.140	1.165
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		15.074	15.661	6.550	7.442

3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

(ενδιάμεσα ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2008	15.803	65.259	-4.458	50	0	31.917	44.334	152.905
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	0	0	0	0	0	0	59.204	59.204
Μερίσματα πληρωτέα							-34.450	-34.450
Μεταφορά στα αποθεματικά	0	0	0	0		6.541	-6.541	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση							-233	-233
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-2.826	0	0	0	0	-2.826
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	15.803	65.259	-7.284	50	0	38.458	62.314	174.600
Υπόλοιπα 01.01.2009	15.803	65.259	-7.284	50	0	38.458	62.314	174.600
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους							2.499	2.499
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση						-53		-53
Αγορά ιδίων μετοχών			-206					-206
Υπόλοιπο την 31 Μαρτίου 2009	15.803	65.259	-7.490	50	0	38.405	64.814	176.841

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**(ενδιάμεσα ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ιδίες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματι κές διαφορές	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας(β)	Δικαιώματα μειοψηφίας(γ)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)
Υπόλοιπα 1.1.2008	15.803	65.259	50	32.256	-7.791	33.530	-844	138.262	12.840	151.102
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	0	43.106	0	43.106	4.026	47.131
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	0	0	-2.826			-2.826		-2.826
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	0	0	0	0		599		599	-4.878	-4.279
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής						-39		-39	-72	-110
Αναβαλλ. φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια						917		917	18	935
Δικαιώμ. τρίτων από έκδοση κεφ. θυγατρικής								0	4.550	4.550
Λογιστικός χειρισμός υπεραξίας σύμφωνα με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π 27						-4.207		-4.207		-4.207
Αποτίμηση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων				-237				-237		-237
Μέρισμα ιδίων μετοχών						-315		-315		-315
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0		0		-36.457		-36.457	-1.993	-38.450
Μεταφορές	0	0		7.232		-7.393	477	315		315
Διάφορα έσοδα / (έξοδα) στα ίδια κεφάλαια						-3		-3		-3
Συνν/κες διαφορές	0	0	0			-251	-5.656	-5.907		-5.907,00
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	15.803	65.259	50	39.250	-10.618	29.487	-6.023	133.208	14.491	147.699
Υπόλοιπα 1.1.2009	15.803	65.259	50	39.250	-10.618	29.487	-6.023	133.208	14.491	147.699
Αποτελέσματα περιόδου						4.538		4.538	119,19	4.657
Αγορά ιδίων μετοχών					-205			-205		-205
Μεταβολή ποσοστού σε ήδη θυγατρικής εταιρείας						-54		-54		-54
Αποτίμηση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων				-56				-56		-56
Συνν/κες διαφορές						-1.142	119	-1.023		-1.023
Υπόλοιπο την 31 Μαρτίου 2009	15.803	65.259	50	39.194	-10.823	32.828	-5.904	136.407	14.610	151.017

4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(ενδιάμεσα ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	<u>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
2η Εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος	<u>01.01- 31.03.2009</u>	<u>01.01- 31.03.2008</u>	<u>01.01- 31.03.2009</u>	<u>01.01- 31.03.2008</u>
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Αποτελέσματα πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	7.149	7.314	3.372	3.634
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	3.196	3.228	1.140	1.165
Προβλέψεις	222	260	204	197
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.571	-216	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηρ	-571	-522	-25	-47
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.600	5.640	2.062	2.691
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-19.515	-15.423	-2.943	-5.650
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-2.119	-2.556	-3.466	-648
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-1.558	2.854	5.259	3.953
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-6.166	-1.641	-2.639	-18
Καταβεβλημένοι φόροι	-3.952	-4.861	-1.285	-4.399
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>-19.285</u>	<u>-5.923</u>	<u>1.679</u>	<u>878</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπων επενδύσε	-54	-5.878	-54	-7.975
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-3.762	-2.900	-625	-354
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	31	151	2	0
Τόκοι εισπραχθέντες	300	176	25	23
Είσπραξη από πώληση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων	317	0	317	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-3.168</u>	<u>-8.451</u>	<u>-335</u>	<u>-8.307</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	20.859	17.713	-1.251	7.649
Εξοφλήσεις δανείων	-11.630	-4.488	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεωλύσι	-441	0	0	0
Αγορά ιδίων μετοχών	-206	-994	-206	-994
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>8.581</u>	<u>12.231</u>	<u>-1.457</u>	<u>6.655</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	<u>-13.872</u>	<u>-2.143</u>	<u>-112</u>	<u>-774</u>
(α)+(β)+(γ)				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	41.416	38.013	5.260	4.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	27.544	35.870	5.148	3.838

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1. Γενικές Πληροφορίες

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

Η Εταιρεία κατά την 05.10.2007 προέβη αρχικά στην απόκτηση 28.718.770 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρείας ΕΛΜΕC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε., ήτοι ποσοστό 51,84 % του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου. Η αξία κτήσης αυτών, συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης αυτών, ανήλθε στο συνολικό ποσό € 120.928.461,65. Επειδή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που αρχικά αποκτήθηκε υπερβαίνει το 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, η Εταιρεία σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 υπέβαλε Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας, στην τιμή των € 4,00/μετοχή. Κατά την 31.12.2007 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC ανέρχονταν στο 91.12% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 207.660.641 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης. Κατά την 31.03.2008 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC ανέρχονταν στο 94.71% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 215.636.102 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης. Κατά την 30.06.2008 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC ανέρχονταν στο 94.90% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 216.052.614 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης. Κατά την 30.09.2008 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC ανέρχονταν στο 95.1366% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 216.566.605 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης. Κατά την 31.12.2008 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε ανέρχονταν στο 95.4315% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 217.131.605,52 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης. Κατά την 31.03.2009 το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στην ΕΛΜΕC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε ανέρχονταν στο 95,4793% του μετοχικού κεφαλαίου και το συνολικό τίμημα στα € 217.185.559,35 συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων προμήθειας και δαπανών διαδικασίας υλοποίησης της μεταβίβασης.

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

- Δομή του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
a. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Άγιος Στέφανος	Μητρική	
b. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε	Άγιος Στέφανος	99,9900%	Άμεση, Ολική
ba. LINKS (LONDON) LIMITED	United Kingdom	99,9900%	Εμμεση, Ολική
ba1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	United Kingdom	99,9900%	Εμμεση, Ολική
ba2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	United Kingdom	99,9900%	Εμμεση, Ολική
ba3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	Hong-Kong	99,9900%	Εμμεση, Ολική
ba4. LINKS OF LONDON INC (USA)	USA	99,9900%	Εμμεση, Ολική
ba5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	France	99,9900%	Εμμεση, Ολική
c. HDFS SKOPJE DOO (FYROM)	Skopje	100,0000%	Άμεση, Ολική
d. HELLENIC TOURIST BUREAU S.A.	Agios Stefanos	99,9900%	Άμεση, Ολική
e. ELMEC SPORT S.A.	Glyfada	95,4793%	Άμεση, Ολική
ea. FACTORY OUTLET S.A.	Greece	95,4793%	Εμμεση, Ολική
eb. FACTORY OUTLET AIRPORT S.A.	Greece	95,4793%	Εμμεση, Ολική
ec. ELMEC ROMANIA SRL	Romania	95,4793%	Εμμεση, Ολική
ed. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Bulgaria	95,4793%	Εμμεση, Ολική
ee. CHRONOSPORT S.A.	Greece	47,7397%	Εμμεση, Ολική
ef. MOUSTAKIS S.A.	Greece	95,4793%	Εμμεση, Ολική
eg. LOGISTICS EXPRESS S.A.	Greece	95,4793%	Εμμεση, Ολική
eh. ATTICA DPT. S.A.	Greece	47,7110%	Εμμεση, Ολική
ei. IPIROTIKI S.A.	Greece	95,3743%	Εμμεση, Ολική
ej. NORTH LANDMARK S.A.	Greece	33,4178%	Εμμεση, Ολική
ek. ICS ELMEC SPORT SRL	Moldova	95,4793%	Εμμεση, Ολική

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

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

5.2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

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

5.2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί τη χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Οι παρούσες ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1^η Ιανουαρίου 2009 έως 31^η Μαρτίου 2009 έχουν συνταχθεί με βάση:

- Την αρχή του ιστορικού κόστους
- Την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern)
- Την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων
- Την ομοιομορφία της παρουσίασης
- Τη σημαντικότητα των στοιχείων

Και συνάδουν με αυτές του προηγούμενου οικονομικού έτους.

5.2.3 Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 26 Μαΐου 2009

5.2.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Κ.Α.Ε Α.Ε και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2009 έως και την 31η Μαρτίου 2009.

5.2.5 Ενοποίηση – Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος της απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στη συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα Δ.Π.Χ.Π. (1^η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του Δ.Π.Χ.Π. 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης, η Εταιρεία δεν επανυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, ούτε έχει αναγνωρίσει υπεραξία (goodwill) στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.

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

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

5.2.6 Υπεραξία από Αγορά Θυγατρικών

Η Εταιρεία στις 05.10.2007 εξαγόρασε το 51.84% της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE. Επειδή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που αρχικά αποκτήθηκε ήταν μεγαλύτερο του 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, η Εταιρεία σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 υπέβαλε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της εταιρείας, στην τιμή των €4,00/μετοχή. Η Δημόσια πρόταση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 15.11.2007. Συνέπεια της δημόσιας πρότασης είναι ότι το συνολικό ποσοστό συμμετοχής, την 31.12.2007, ανήλθε στο 91,12% του μετοχικού κεφαλαίου και των Δικαιωμάτων ψήφου της ELMEC SPORT ABETE.

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Πάγια περ. στ.	106,855,455.00
Αύλα περ. στ.	3,560,318.00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11,170,682.00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	545,346.00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1,566,467.00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	1,491,681.00
	125,189,949.00

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	68,069,210.00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75,849,814.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,640,094.00
Ταμείο & καταθ.	20,927,417.00
	167,486,535.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	292,676,484.00

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρ. Υποχ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,916,145.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,847,374.00
Υποχρεώσεις συνταξ. Προσωπικού	-925,291.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840,271.00
	-49,529,081.00

Βραχ. Υποχρ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58,404,977.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68,562,595.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9,383,474.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-139,015,421.00

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.

	-188,544,502.00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-6,508,143.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ- ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιώματα μειοψηφίας)	97,623,839.00

Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51.8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50,607,222.00

Επομένως η υπεραξία προέκυψε:

Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον: Εύλογη αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο (ως άνω)	<u>50,607,222.00</u>
Υπεραξία	<u>70,372,973.00</u>

Η καθαρή ταμιακή εκροή ανήλθε στο ποσό των € 100.052.778 και προέκυψε ως εξής:

Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-20,927,417.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	100,052,778.00

Από την 05/10/2007 έως και την 31/12/2007 η εταιρεία προέβη με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 21.760.115 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE που αντιστοιχούν στο 39,278% του μετοχικού κεφαλαίου της, αντί συνολικού τιμήματος € 86.680.445,67 και προέκυψε επιπλέον προσωρινή υπεραξία ποσού € 48.763.141. Συνεπώς την 31/12/2007 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν στο ποσό των € 119.136.114. Η υπεραξία αυτή προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

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

Κυκλοφορούν ενεργητικό

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

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρ. Υποχ.

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

Βραχ. Υποχρ.

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

	-127,706,240.00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-177,031,274.00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-5,952,194.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ- ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιωμ. μειοψηφίας)	97,154,787.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	91.117%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00

Επομένως η υπεραξία προέκυψε:

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

Έτσι η προσωρινή υπεραξία για τις αγορές από 5.10.2007 ως 31.12.2007 ανήλθε σε € (119.136.114-70.372.973=) 48.763.141

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

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

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

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

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

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

A. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

	<u>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ</u>	<u>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</u>	<u>ΔΙΑΦΟΡΑ</u>
	-	-	-
1. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	127.513,00	156.408,00	-28.895,00
2. <u>ELMEC ROMANIA SRL</u>			
Οικόπεδο	5.275.959,00	13.665.000,00	
Κτίρια	5.242.672,00	8.952.000,00	
	10.518.631,00	22.617.000,00	-12.098.369,00
3. ELMEC SPORT ABETE	12.283.890,00	22.290.971,00	-10.007.081,00

4. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	<u>36.518.980,00</u>	<u>36.728.109,00</u>	<u>-209.129,00</u>
	-	-	
ΣΥΝΟΛΟ (1)	59.449.014,00	81.792.488,00	-22.343.474,00
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ			
Β. ΑΚΙΝΗΤΑ			
1. FACTORY OUTLET Α.Ε	8.041.753,00	57.975.539,00	-49.933.786,00
2. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	2.133.799,00	7.024.416,00	-4.890.617,00
FACTORY OUTLET			
3. AIRPORT Α.Ε	16.209.167,00	17.647.268,00	-1.438.101,00
ΣΥΝΟΛΟ (2)	26.384.719,00	82.647.223,00	-56.262.504,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	85.833.733,00	164.439.711,00	-78.605.978,00

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

(Ποσά σε ευρώ)	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πάγια περ. στ.	106.855.455,00	129.198.929,00
		56.262.504,00
Άυλα περιουσ. στοιχεία.	3.560.318,00	3.560.318,00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11.170.682,00	0,00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	545.346,00	545.346,00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1.566.467,00	1.566.467,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.491.681,00	1.491.681,00
	<u>125.189.949,00</u>	<u>192.625.245,00</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	68.069.210,00	68.069.210,00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75.849.814,00	75.849.814,00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2.640.094,00	2.640.094,00
Ταμείο & καταθέσεις	20.927.417,00	20.927.417,00
	<u>167.486.535,00</u>	<u>167.486.535,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	<u>292.676.484,00</u>	<u>360.111.780,00</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>		
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45.916.145,00	-45.916.145,00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1.847.374,00	-1.847.374,00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925.291,00	-925.291,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840.271,00	-840.271,00
	<u>-49.529.081,00</u>	<u>-49.529.081,00</u>

Βραχ. Υποχρ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58.404.977,00	-58.404.977,00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68.562.595,00	-68.562.595,00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9.383.474,00	-9.383.474,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2.664.375,00	-2.664.375,00
	-139.015.421,00	-139.015.421,00

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-188.544.502,00	-188.544.502,00
---------------	-----------------	-----------------

Δικαιώματα μειοψηφίας	-6.508.143,00	-6.508.143,00
-----------------------	---------------	---------------

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-

ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97.623.839,00	165.059.135,00
---------------------------------	---------------	----------------

Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51,8390%	51,8390%
--------------------------------	----------	----------

Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50.607.222,00	85.565.004,99
--	---------------	---------------

Κόστος εξαγοράς	120.980.195,00	120.980.195,00
-----------------	----------------	----------------

Μείον: Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν	50.607.222,00	85.565.004,99
---------------------------------------	---------------	---------------

Υπεραξία	70.372.973,00	35.415.190,01
-----------------	----------------------	----------------------

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

Έτσι ο Όμιλος εφαρμόζοντας τα ανωτέρω, διενήργησε αλλαγή λογιστικού χειρισμού, και καταχώρησε την υπεραξία που προέκυψε από τις διαδοχικές αγορές μετά την αρχική αγορά κατά την 5.10.2007, σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27.

Με βάση τα ανωτέρω η αναμορφωμένη υπεραξία από την αρχική αγορά της ELMEC ανήλθε στο ποσό των € 35.415.190,01.

Η προσωρινή υπεραξία η οποία είχε προκύψει κατά τις αγορές μετά την 8.10.2007 (ημερομηνία αρχικής εξαγοράς του ομίλου ELMEC) και μέχρι 31.12.2007 ανήλθε στο ποσό των € 48.763.141. Η ανωτέρω υπεραξία μετά τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας του ομίλου ELMEC που ανήλθε στο ποσό των € (165.059.135 - 97.623.839=) 67.435.296, αναμορφώθηκε κατά το ποσό των € 29.592.536 (που αντιστοιχεί στο ποσοστό των μετοχών που εξαγοράστηκαν κατά το χρονικό διάστημα από 08.10.2007 έως 31.12.2007, δηλαδή € 67.435.296 * 39,278% = 29.592.536). Το υπόλοιπο αυτής ποσού € (48.763.141 - 29.592.536=) 19.170.605 καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων.

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

Έτσι η συνολικώς αναμορφωμένη υπεραξία που καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2008 ανήλθε στο ποσό των € (19.170.605 + 4.207.270 =) 23.377.875.

5.2.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των κτίριων –εγκατ/σεων σε ακίνητα τρίτων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους, τα λοιπά ενσώματα πάγια υπολογίζονται με βάση τους συντελεστές του Π.Δ 299/2003. Αναλυτικά έχει ως εξής:

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

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

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

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

β. Τα ακίνητα που κατέχονται με σκοπό την αποκόμιση οφέλους είτε από την μακροπρόθεσμη εκμίσθωση ή παραχώρησή τους, είτε από την άνοδο της αξίας τους (κεφαλαιακή απόδοση), είτε από αμφοτέρους πηγές, ταξινομούνται ως ακίνητα κατεχόμενα για επένδυση.

Τα κατεχόμενα για επένδυση ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια.

Οι επισκευές και συντηρήσεις επί των ακινήτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται. Σημαντικές βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των οικείων παγίων εφόσον αυτές

προσauξάνουν την ωφέλιμη ζωή, αυξάνουν την ικανότητα παραγωγής ή βελτιώνουν την αποδοτικότητα των οικείων παγίων.

5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Παραχ/ση αδείας αποκλειστικής εκμετ/σης Κ.Α.Ε.

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

(β) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία εκτιμάται σε 4,17 χρόνια περίπου (συντελεστής απόσβεσης 24%).

(γ) Μισθωτικά Δικαιώματα

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

5.2.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

5.2.10 Απαιτήσεις από πελάτες

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

5.2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

5.2.12 Συναλλαγές σε Ξένα νομίσματα

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

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

5.2.13 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.

5.2.14 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

5.2.15 Επιχορηγήσεις

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

5.2.16 Δανεισμός

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

5.2.17 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

5.2.18 Παροχές Προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών (κρατική ασφάλιση) όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών (εφάπαξ παροχές κατά την αποχώρηση επιβαλλόμενες από το Ν.2112/20). Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

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

5.2.19 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

5.2.20 Αναγνώριση Εσόδων

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

(α) Πωλήσεις εμπορευμάτων

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

(β) Έσοδα από τόκους

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

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

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

(δ) Μερίσματα

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

5.2.21 Διανομή μερισμάτων

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

5.3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Δεν υπάρχουν εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες.

5.4. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.

α. Τροποποιήσεις προτύπων & διερμηνείες με υποχρεωτική εφαρμογή για το 2008

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

Η επίδραση της εφαρμογής των δύο αυτών τροποποιηθέντων Προτύπων ήταν να αναταξινομηθούν οι εισηγμένες στο ΧΑ μετοχές ανωνύμων εταιρειών που κατέχει η Εταιρεία, από τις "επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων" στις "επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση". Το αποτέλεσμα της αναταξινόμησης αυτής ήταν να χρεωθούν, κατά την 31.12.2008, απ' ευθείας στην καθαρή θέση, και όχι στα αποτελέσματα χρήσεως, ζημίες αποτίμησης ύψους € 233 χιλ. περίπου που αφορούν το δ' τρίμηνο της χρήσης.

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

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

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

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

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

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

προϋποθέσεις. Η εφαρμογή της τροποποίησης αυτής δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Τα Πρότυπα που τροποποιήθηκαν είναι τα εξής:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Η διαχείριση κινδύνου διενεργείται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων και το Τμήμα Πιστώσεων.

5.5.1 Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

(α) Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων έναντι λειτουργικών νομισμάτων των εταιρειών του Ομίλου.

(β) Κίνδυνος από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα

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

Η διαχείριση αυτού του κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων του Ομίλου σε συνεργασία με τις αρμόδιες Εμπορικές Διευθύνσεις. Την απόφαση για το αν και σε ποιο βαθμό οφείλει ο Όμιλος να καλυφθεί έναντι του

συναλλαγματικού κινδύνου λαμβάνει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

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

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 την 31/12/2007 ήταν ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30/9/2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 39.

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

Κίνδυνος επιτοκίου

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

Υπάρχει μικρός κίνδυνος επίδρασης της μεταβλητότητας των επιτοκίων στα αποτελέσματα της Εταιρείας. Λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντική μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ το τελικό κόστος χρήματος το 2009 αναμένεται να διαμορφωθεί σε 4,1%, έναντι 6,1% το 2008.

5.5.2 Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

5.5.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

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

5.5.4 Διαχείριση κεφαλαίων

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

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

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

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/03/2009 και την 31/12/2008 αντιστοίχως ως εξής:

Ποσά σε χιλ.ευρώ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Δανειακά κεφάλαια	360.326	354.344	160.094	161.921
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	27.544	(41.415)	(5.148)	(5.260)
Καθαρό χρέος	387.870	312.929	154.946	156.661
Ίδια κεφάλαια	136.409	147.699	176.841	174.600
Συντελεστής μόχλευσης	74,0%	67,9%	46,7%	47,3%

5.5.5 Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί

Το σύνολο των λογιστικών αρχών και χειρισμών που υιοθετεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και την αποτίμηση κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων παρατίθενται στη παράγραφο 5.2 "Πλαίσιο Κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων" και στις επιμέρους σημειώσεις για τα χρηματοοικονομικά μέσα.

5.5.6 Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων

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

5.6 Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.

5.6.1 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.

5.6.1.1 Εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π. 1

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του ομίλου για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005, ήταν οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.. Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα παραπάνω αναφερόμενα. Ο όμιλος έχει εφαρμόσει το Δ.Π.Χ.Π. 1. Η ημερομηνία αναφοράς είναι η 31η Δεκεμβρίου 2005. Η ημερομηνία υιοθέτησης των Δ.Π.Χ.Π. είναι η 1 Ιανουαρίου 2005. Για την κατάρτιση αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, ο όμιλος έχει εφαρμόσει κάποιες από τις προαιρετικές εξαιρέσεις της αναδρομικής εφαρμογής.

5.6.1.2 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο

Παροχές στους εργαζομένους

Η Εταιρεία επέλεξε να αναγνωρίσει όλα τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες κατά την 01.01.2004.

5.6.1.3 Συνέπεια εκτιμήσεων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Δ.Π.Χ.Π.

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. κατά την 01.01.2004 είναι συνεπείς με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που υπάρχει απόδειξη ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν εσφαλμένες. Τέτοιες περιπτώσεις ήταν οι ωφέλιμες ζωές των παγίων, οι οποίες με το προηγούμενο καθεστώς βασίζονταν στις φορολογικές διατάξεις.

5.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας περιγράφονται παρακάτω.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Επενδύσεις σε ακίνητα	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλε ση	Σύνολο
<u>Αξία κτήσης</u>								
Υπόλοιπο 01.01.2008	19.125	78.178	82.922	7.344	2.482	49.143	37.39 5	276.589
Προσθήκες	2.324	21.082	225	1.434	264	9.739	3.208	38.276
Μεταφορές		-696	-7.024	12		209	-2.683	-10.183
Συν/κές διαφορές	-235	-430		-965	-43	-3.771	1.053	-4.392
Πωλήσεις - Μειώσεις		-532		-41	-197	-1.151	-22	-1.943
Υπόλοιπο 31.12.2008	21.214	97.602	76.123	7.784	2.506	54.169	38.95 0	298.348
Υπόλοιπο 01.01.2009	21.214	97.602	76.123	7.784	2.506	54.169	38.95 0	298.348
Προσθήκες		804		639	58	1.308	834	3.643
Μεταφορές		196				165	-361	0
Συν/κές διαφορές		-151		3	-28	-185	-189	-550
Πωλήσεις - Μειώσεις		-3		-48	-22	-178		-251
Υπόλοιπο 31.03.2009	21.214	98.448	76.123	8.378	2.514	55.279	39.23 4	301.190
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>								
Υπόλοιπο 01.01.2008		18.957		3.438	1.639	28.919		52.953
Αποσβέσεις περιόδου		4.266	226	866	256	5.061		10.676
Μεταφορές		-1.276	276	1.097	46	-1.372		-1.229
Συν/κές διαφορές		207		-558	-42	-1.647		-2.040
Μειώσεις αποσβέσεων		-332		-41	-93	-758		-1.224
Υπόλοιπο 31.12.2008		21.823	502	4.802	1.807	30.203		59.136
Υπόλοιπο 01.01.2009		21.823	502	4.802	1.807	30.203		59.136
Αποσβέσεις περιόδου		998	171	258	51	1.340		2.818
Μεταφορές		111	-208					-97
Συν/κές διαφορές		-63		1	-20	-44		-126
Μειώσεις αποσβέσεων		-14		-50	-6	-141		-211
Υπόλοιπο 31.03.2009		22.855	465	5.011	1.832	31.358		61.520
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</u>								
31.12.2008	21.214	75.780	75.621	2.981	699	23.967	38.95 0	239.212
<u>Αναπόσβεστο υπόλοιπο</u>								
31.03.2009	21.214	75.594	75.658	3.366	682	23.922	39.23 4	239.671

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές ενκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης							
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	102	23.259	3.433	1.292	19.492	3.481	51.059
Προσθήκες	0	1.822	368	82	1.276	674	4.223
Μεταφορές	0	301	0	0	0	-971	-671
Πωλήσεις -Μειώσεις	0	0	0	-4			-4
Υπόλοιπο 31.12.2008	102	25.382	3.801	1.370	20.768	3.184	54.606
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	102	25.382	3.801	1.370	20.768	3.184	54.606
Προσθήκες	0	26	21	0	145	416	607
Πωλήσεις -Μειώσεις	0	0	0	-13	0	0	-13
Υπόλοιπο 31.03.2009	102	25.408	3.822	1.358	20.913	3.600	55.201
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	0	7.576	2.343	1.048	15.040	0	26.007
Αποσβέσεις περιόδου		1.105	236	95	1.582		3.018
Μειώσεις αποσβέσεων	0	0	0	-1	0	0	-1
Υπόλοιπο 31.12.2008	0	8.681	2.579	1.142	16.622	0	29.024
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	0	8.681	2.579	1.142	16.622	0	29.024
Αποσβέσεις περιόδου		265	59	18	348	0	690
Μειώσεις αποσβέσεων	0	0	0	-11	0	0	-10
Υπόλοιπο 31.03.2009	0	8.946	2.638	1.150	16.970	0	29.704
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008	102	16.701	1.222	228	4.146	3.184	25.582
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2009	102	16.461	1.184	208	3.942	3.600	25.497

5.8 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	Απόκτηση Θυγατρικής	Υπεραξία	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο Ομίλου
<u>Αξία κτήσης</u>					
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	6.618	3.860	87.781	62.589	160.848
Προσθήκες	502	1	0	775	1.278
Συναλλαγματικές διαφορές	-27	-815			-842
Μεταφορές	971	-315			656
Πωλήσεις -Μειώσεις	-18			-5	-23
Υπόλοιπο 31.12.2008	8.046	2.731	87.781	63.359	161.917
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	8.046	2.731	87.781	63.359	161.917
Προσθήκες	55			64	119
Συναλλαγματικές διαφορές	-13				-13
Υπόλοιπο 31.03.2009	8.088	2.731	87.781	63.423	162.022
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>					
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	3.536	19	0	12.725	16.281
Αποσβέσεις περιόδου	931	3		1.526	2.461
Μεταφορες	-9			1	-8
Μειώσεις αποσβέσεων	-17				-17
Συναλλαγματικές διαφορές	-13	-4			-17
Υπόλοιπο 31.12.2008	4.429	19	0	14.252	18.700
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	4.429	19	0	14.252	18.700
Αποσβέσεις περιόδου	192			397	589
Συναλλαγματικές διαφορές	-4				-4
Υπόλοιπο 31.03.2009	4.617	19	0	14.649	19.284
<u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008</u>	3.617	2.712	87.781	49.106	143.217
<u>Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2009</u>	3.471	2.712	87.781	48.774	142.738

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο
<u>Αξία κτήσης</u>			
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	5.269	58.694	63.963
Προσθήκες	321	25	347
Μεταφορές	671	0	671
Υπόλοιπο 31.12.2008	6.261	58.719	64.980
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	6.261	58.719	64.980
Προσθήκες	18		18
Υπόλοιπο 31.03.2009	6.279	58.719	64.998
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>			
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2008	2.567	11.739	14.306
Αποσβέσεις περιόδου	753	1.175	1.928
Υπόλοιπο 31.12.2008	3.320	12.914	16.234
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2009	3.320	12.914	16.234
Αποσβέσεις περιόδου	156	294	450
Υπόλοιπο 31.03.2009	3.476	13.208	16.684
<u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2008</u>	2.941	45.805	48.746
<u>Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2009</u>	2.802	45.511	48.314

5.9 Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της μητρικής αναλύονται ως ακολούθως.

Ποσά σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2009	31.12.2008
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	12.599	12.599
HELLENIC TURIST BUREAU S.A.	499	499
HDFS SCOPJE DOO	960	960
ELMEC SPORT ABETE	217.187	217.134
	231.245	231.192

5.10 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	1.675	583	0	0
Καταβληθείσες εγγυήσεις	5.816	5.713	3.840	3.833
Λοιπές απαιτήσεις		1.024	0	0
Αναβαλλόμενη Φορολ.Απαιτ.	3.294	4.123	1.376	1.290
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	619	992	203	573
	11.404	12.436	5.419	5.696

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

α. Όμιλος

	Evenis AE	Λητώ AE	Ζανής Λαλάς & Σία ΕΕ	Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα	Προκαταβολές	Multirama	A.T.E	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2008	0	338	1	2	69	0	0	0	411
Προσθήκες	36	0	0	0	0	0	0	0	36
Απομειώσεις	(36)	0	0	0	0	0	0	0	-36
Μεταφορές	0	0	0	0	0	449	335	36	820
Αποτίμηση 01.10.08-31.12.08	0	0	0	0	0	(127)	(105)	(7)	-239
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	338	1	2	69	322	230	29	992
Μειώσεις	0	0	0	0	0	(328)	0	0	-328
Μεταφορές	0	0	0	0	0	6	0	0	6
Αποτίμηση 01.10.08-31.12.08	0	0	0	0	0	0	(48)	(4)	-52
Υπόλοιπο την 31/03/2009	0	338	1	2	69	0	182	25	619

β. Εταιρεία

	Multirama	A.T.E	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
Μεταφορές	449	335	22	806
Αποτίμηση 01.10.08-31.12.08	-127	-105	-1	-234
Υπόλοιπο την 31/12/2008	322	230	21	573
Μεταφορές	-6			-6
Πωλήσεις	-316			-316
Αποτίμηση 01.01.09-31.03.09		-48		-48
Υπόλοιπο την 31/03/2009	0	182	21	203

Σημειώνουμε ότι στην προηγούμενη χρήση οι ανωτέρω επενδύσεις εμφανίζονταν ως «Χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτ/των» και αναταξινομήθηκαν σύμφωνα με τις πρόνοιες του τροποποιημένου ΔΛΠ 39, λόγω των σπάνιων συνθηκών που προέκυψαν από την κρίση στις παγκόσμιες αγορές κατά το 2008, έτσι ο Όμιλος προσδιόρισε τις επενδύσεις τις οποίες την 1.10.2008 δεν είχε πρόθεση να εμπορευτεί ή να πωλήσει στο εγγύς μέλλον. Αυτές οι επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένης στο ΧΑ εταιρειών επαναταξινομήθηκαν από την κατηγορία «Επενδύσεις αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» στην κατηγορία «Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση».

Αν η Εταιρεία δεν είχε επαναταξινομήσει τις μετοχές την 1.10.2008 η κατάσταση αποτελεσμάτων τις προηγούμενης χρήσης (31.12.08) θα περιελάμβανε ζημιές από μεταβολή στην εύλογη αξία τους ύψους € 233 χιλ. για την εταιρεία και € 237 χιλ. οι οποίες μετά την επαναταξινόμηση καταχωρήθηκαν απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

Για την περίοδο από 1.1-30.9.2008 στην εταιρεία είχε αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημιά ύψους € 891 χιλ. (1.1-30.9.2007: ζημιά € 23,89 χιλ.), η οποία αντιπροσωπεύει μεταβολή στην εύλογη αξία μετοχών που επαναταξινομήθηκαν. Για την περίοδο από 1.1-30.9.2008 στον όμιλο είχε αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημιά ύψους € 899 χιλ. (1.1-30.9.2007: ζημιά € 23,89 χιλ.), η οποία αντιπροσωπεύει μεταβολή στην εύλογη αξία μετοχών που επαναταξινομήθηκαν.

Αναλυτικά οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

α. Όμιλος

Υπόλοιπο την 31/12/2007	1.047	626	39	1.712
Αποτίμηση	-599	-292	-5	-895
Μεταφορές	-449	-334	-34	-817
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	0	0	0

β. Εταιρεία

	Multirama	A.T.E	Διάφορα χρεόγραφα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2008	1.047	627	21	1.695
Αποτίμηση	-598	-292	0	-890
Μεταφορά	-449	-335	-21	-805
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	0	0	0

Σημειώνουμε ότι κατά την διάρκεια της περιόδου η εταιρεία πούλησε τις μετοχές της Multirama αντί του ποσού των € 316 χιλ. Από την πώληση αυτή προέκυψε ζημία ποσού € 6 χιλ το οποίο καταχωρήθηκε απευθείας στην καθαρή θέση.

5.11 Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. €	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Εμπορεύματα	178.473	158.274	52.530	49.560
Προϊόντα - Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	73	636	0	0
Εμπορεύματα τρίτων	525	0	0	0
Υλικά Συσκευασίας	165	190	135	161
Υποτίμηση Αποθεμάτων	-3.636	-3.016	0	0
	175.599	156.084	52.665	49.721

5.12 Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις

	ΕΝΟΠΙΩΣΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Εμπορικές Απαιτήσεις- (πελάτες)	25.536	29.603	1.130	64
Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρον.)& γραμμ.	13.833	13.871	5	3
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-817	-834	0	0
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	18.890	19.851	0	0
Απαιτήσεις από το δημόσιο	10.846	11.682	1.145	1.142
Προκαταβολές σε προμηθευτές	3.199	5.959	0	566
Προκαταβολές στο προσωπικό	229	0	143	0
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	552	769	486	117
Αγορές υπό τακτοποίηση	1.819	547	0	0
Λοιποί Χρεώστες	14.567	7.229	6.140	3.560
Λοιπές Απαιτήσεις	0	235	0	137
Προπληρωθέντα έξοδα	1.323	925	0	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	0	316	0	0
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.214	27	0	0
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	140	0	0	0
Σύνολο	93.332	90.181	9.049	5.590

5.13 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Διαθέσιμα στο ταμείο	3.859	2.454	514	710
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	23.676	38.956	4.625	4.545
Πιστωτικές Κάρτες Τραπεζών	9	6	9	6
Σύνολο	27.544	41.416	5.148	5.260

5.14 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Περιουσ.στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	7.024	0	0
Σύνολο	0	7.024	0	0

Ο Όμιλος είχε ταξινομήσει το ακίνητο αυτό ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5. Τον Ιανουάριο 2009 η θυγατρική πούλησε το ακίνητο αυτό αντί τιμήματος € 7.300 χιλ. Από την πώληση αυτή προέκυψε για τον όμιλο κέρδος ποσού € 302 χιλ.

5.15 Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο

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

Οι πληροφορίες σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο και τις ίδιες μετοχές παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				ΟΜΙΛΟΣ			
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών
31 ^η Δεκεμβρίου 2007	52.675.000	52.675.000	15.803	65.259	336.660	4.458.331	547.600	7.791.183
31 ^η Δεκεμβρίου 2008	52.675.000	52.675.000	15.803	65.259	668.724	7.284.470	879.664,0	10.617.549
31 ^η Μαρτίου 2009	52.675.000	52.675.000	15.803	65.259	704.650	7.490.195	915.590	10.823.047

5.16 Λοιπά Αποθεματικά και λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Τακτικό Αποθεματικό	12.187	12.243	11.988	12.042
Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	22.472	22.472	21.880,00	21.880,00
Εκτακτα αποθεματικά	4.536	4.536	4.538	4.538
Διαφ. αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	50	50	50	50
Ίδιες μετοχές	-10.823	-10.618	-7.490	-7.284
Σύνολο λοιπων αποθεματικών	28.422	28.683	30.965	31.224
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης				
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.904	-6.024	0	0

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Εταιρικής Νομοθεσίας (Ν. 2190/20), η δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού, με την κατά έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετησίων μετά από φόρους κερδών, είναι υποχρεωτική μέχρι το ύψος του τακτικού αποθεματικού να φθάσει το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν σωρευμένα κέρδη για τα οποία παρέχεται απαλλαγή από την φορολογία ή φορολόγηση με μικρότερο συντελεστή φόρου, εφόσον δεν διανέμονται. Σε περίπτωση διανομής τους οφείλεται φόρος εισοδήματος με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής φορολογικό συντελεστή. Η διανομή των αποθεματικών αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Σχετικά με τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν. 3220/2004 η εταιρεία εφάρμοσε, στην χρήση 2007, τα οριζόμενα από την φορολογική νομοθεσία.

5.17 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Δανειακά κεφάλαια: Ανάλυση				
Ομολογιακά δάνεια	155.500	145.062	60.000	60.000
Τραπεζικά δάνεια	183.981	187.996	100.094	101.921
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	20.845	21.286	0	0
	360.326	354.344	160.094	161.921
Κατανεμημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	278.920	270.634	160.000	160.000
Κατανεμημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	81.406	83.710	94	1.921
	360.326	354.344	160.094	161.921
Ομολογιακά δάνεια				
Άνω των 5 ετών	33.000	10.889	0	0
Από 1 έως 5 έτη	122.500	133.611	60.000	60.000
Έως 1 έτος		562	0	0
Σύνολο	155.500	145.062	60.000	60.000
Τραπεζικά δάνεια				
Άνω των 5 ετών	0	0		
Από 1 έως 5 έτη	106.312	107.430	100.000	100.000
Έως 1 έτος	77.669	80.566	94	1.921
Σύνολο	183.981	187.996	100.094	101.921
Χρηματοδοτικές μισθώσεις				
Άνω των 5 ετών	11.912	12.518	0	0
Από 1 έως 5 έτη	7.180	7.092	0	0
Έως 1 έτος	1.754	1.676		
	20.845	21.286	0,00	0,00

5.18 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Πρόβλεψη αποζημίωσης Προσωπικού	7.720	7.498	6.480	6.276
Αναβαλλόμενη Φορολ.Υποχρ.	4.884	4.695	2.752	2.773
Πρόβλεψη για επι πλέον φορους	1.666	1.604	510	480
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	2.664	2.664		0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		5.249		
	16.934	21.710	9.742	9.530

5.19 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Εμπορικές Υποχρεώσεις	109.577	100.324	20.610	17.892
Επιτοχές πληρωτέες -Γραμμάτια & υποσχ.πληρ.	12.892	14.214	155	0
Προκαταβολές πελατών	2.357	5.916	111	111
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	1.071	1.122	799	867
Δικαιούχοι αμοιβών	617	600	617	600
Μερίσματα πληρωτέα	197	198	0	0
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	0	8.711	0	0
Φορολογικές Υποχρεώσεις	11.722	13.513	5.533	3.997
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.425	3.431	193	1.426
Λοιπές υποχρεώσεις	9.887	9.259	2.643	842
Παράγωγα χρημ/κα μέσα	163			
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	3.554	1.229	0	0
Έσοδα επομένων χρήσεων	8.547	0	0	0
	162.010	158.517	30.661	25.735

5.20 Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Προκ/λή πώλησης ακινήτου	0	7300	0	0
	0	0	0	0

Η ανωτέρω προκαταβολή αφορούσε προσύμφωνο πώλησης ακινήτου ιδιοκτησίας θυγατρικής. Το οριστικό συμβόλαιο πώλησης του ακινήτου υπογράφηκε τον Ιανουάριο του 2009 με τίμημα ίσο προς το συμφωνηθέν. Το αποτέλεσμα της πώλησης αναφέρεται στην σημείωση 5.14.

5.21 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

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

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.03.2009		31.12.2008		31.03.2009		31.12.2008	
	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό								
Ενσώματα Πάγια	244,00	1.922,00	385,37	1.897,62	186,82	0,00	179,25	0,00
Άυλα πάγια	-197,00	0,00	-172,60	482,46	-196,50	459,27	-186,10	482,46
Leasing	0,00	1.495,00	0,00	1.416,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	39,00	0,00	41,68	0,00	39,41	0,00	41,68	0,00
Αποτιμήσεις	0,00	71,00	0,00	52,99	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Απαιτήσεις	0,00	1.034,00	447,05	1.034,40	0,00	1.034,40	0,00	1.034,40
Προβλέψεις	1.146,00	0,00	1.293,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημίες	1.786,00	0,00	2.551,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού								
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.306,00	0,00	1.262,49	0,00	1.306,17	0,00	1.255,29	0,00
Υποχρεώσεις	584,00	1.257,00	0,00	1.498,10	40,45	1.257,05	0,00	1.256,48
Σύνολο	4.908,00	5.779,00	5.808,76	6.381,79	1.376,35	2.750,72	1.290,12	2.773,34
Συμψηφισμός	-1.614,00	-895,00	-1.686,92	-1.686,92				
Σύνολο	3.294,00	4.884,00	4.121,83	4.694,87	1.376,35	2.750,72	1.290,12	2.773,34

5.22 Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Με βάση τις διατάξεις του Ν. 2112/20 η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να καταβάλλει στους εργαζόμενους που αποχωρούν για συνταξιοδότηση, εφάπαξ ποσό πολλαπλάσιο των μηνιαίων αποδοχών κατά τον χρόνο της αποχώρησης (προσδιορίζεται από το Νόμο), με βάση τα έτη υπηρεσίας. Οι παροχές αυτές προσδιορίστηκαν από ανεξάρτητο αναλογιστή. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01- 31.03.2009	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.03.2009	01.01- 31.12.2008
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	7.498	6.882	6.276	5.667
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	222	616	203	609
Σύνολο	7.720	7.498	6.479	6.276
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	222	616	203	609
Σύνολο	222	616	203	609

Ημερομηνία Αποτίμησης	Επιτόκιο Προεξόφλησης	Πληθωρισμός	Αύξηση Αποδοχών
31.12.2008	5,70%	2,50%	2,35%
31.12.2007	4,90%	3,10%	4,00%

5.23 Πωλήσεις

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Πωλήσεις σε επιβάτες τρίτων χωρών (αφορολόγητες)	15.703	17.772	15.703	16.013
Πωλήσεις σε ενδοκοινοτικούς επιβάτες (φορολογημένες)	20.075	25.406	20.075	23.285
Πωλήσεις εμπορευμάτων	82.355	67.714		
Πωλήσεις Προϊόντων & λοιπών αγαθών	34	45	29	9
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	9	2	4	2
Παροχή υπηρεσιών	2.604	2.450		
Σύνολο	120.780	113.388	35.810	39.309

5.24 Κόστος Πωλήσεων

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Κόστος Αποθεμάτων	65.249	59.487	18.546	20.326
Τεκμαρτά Έσοδα				
Σύνολο	65.249	59.487	18.546	20.326

5.25 Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Έσοδα δευτερεύουσες δραστ/τες	6.281	5.307	2.855	2.945
Έσοδα από Marketing	631		0	
Έσοδα από Promoters & Merch.	0		0	
Λοιπά Έσοδα	54	787	13	39
Εσοδα από επιχορηγήσεις	107		106	
Έσοδα από ενοίκια	0		558	
Κέρδη από πώληση παγίων	0		0	
διαφορά μετατροπής συν/τος σε ευρώ	0		0	
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	756		16	
Τόκοι αποθεματικών Ν.3220/2004	0		0	
Άλλα λειτουργικά έσοδα	237		127	
Σύνολο	8.066	6.094	3.676	2.984

5.26 Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Μισθοί και ημερομίσθια	17.273	12.424	5.814	5.592
Εργοδοτικές εισφορές	3.907	3.185	1.506	1.467
Αποζημ. απολυθέντων	301	70	127	86
Λοιπές παροχές	251	199	210	119
Σύνολο	21.731	15.879	7.656	7.264

5.27 Άλλα έξοδα

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	9	15	0,41	14,69
Δασμοί & φόροι επι ελλειμμάτων	19	67	19,17	66,61
Ζημίες από πώληση παγίων				
Απομείωση αξίας παγίων				
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	25			
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις				
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα				
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές prorata	776	805	3,96	6,02
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία				13,28
Τόκοι ν.3220/2004		13		
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων	137	46	139,65	46,45
Σύνολο	966	947	163	147

5.28 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	4.489	1.657	1.567	1.589
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1.252	282	247	243
Παροχές τρίτων	2.347	415	550	405
Φόροι & τέλη	79	4	15	4
Διάφορα έξοδα	317	213	161	208
Διάφορα έξοδα ELMEC SPORT		2.685		
Διάφορα έξοδα LINKS		3.036		
Αποσβέσεις	728	480	480	480
Προβλέψεις				
	9.213	8.774	3.020	2.929

5.29 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	16.978	6.742	6.090	5.872
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	5.176	232	46	176
Παροχές Τρίτων	14.046	5.164	5.024	4.984
Φόροι & τέλη	370	19	34	15
Διάφορα έξοδα	2.290	904	494	881
Διάφορα έξοδα ELMEC SPORT		15.607		
Διάφορα έξοδα LINKS		6.426		685
Αποσβέσεις	2.679	2.748	659	
Προβλέψεις				
	41.539	37.842	12.346	12.612

5.30 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008	1.1 - 31.03.2009	1.1 - 31.03.2008
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος		14		
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας		186		
Κέρδη αποτίμησης παραγώνων	140			
Κέρδη από πώληση παγίων	304			
Τόκοι διαθεσίμων	302	177	25	23
Λοιποί Τόκοι	0	24		24
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές				
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	126	121		
	871	522	25	47
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημιές από πώληση Συμμετοχών & λοιπών επενδύσεων				
Ζημιές από πώληση παγίων	7			
Ζημιές από προϊόντα συναλλάγματος		125		
Ζημιές αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	162	493		305
Ζημιές αποτίμησης λοιπών επενδ.				
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα		139		12
Τόκοι Δανειακών υποχρεώσεων	4.571	4.068	2.048	2.368
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	194	328		
Λοιποί Τόκοι				
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	372	283		
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	294	204	16	6
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές				
	5.600	5.640	2.063	2.691
Σύνολο	-4.729	-5.118	-2.038	-2.644

5.31 Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.03.2009	1.1-31.03.2008	1.1-31.03.2009	1.1-31.03.2008
Τρέχων φόρος	1.419	1.933	952	1.027
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.008	-31	-109	-65
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	65		30	
	2.492	1.902	873	963

5.32 Κέρδη ανά μετοχή

Βασικά

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.03.2009	1.1-31.03.2008	1.1-31.03.2009	1.1-31.03.2008
Καθαρά κέρδη περιόδου	4.538	5.082	2.499	2.671
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	52.095.455	52.283.580	52.095.455	
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτχ)	0,0871	0,0972	0,0480	0,0511

Για την τρέχουσα και τη συγκρίσιμη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με το σταθμισμένο αριθμό των μετοχών που ίσχυε κατά την περίοδο αναφοράς (01.01 - 31.03.2009).

5.33 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με το Ελληνικό Δημόσιο, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έχουν ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ**

α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	2005 - 2008
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	2006- 2008
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	2006- 2008
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	2006- 2008
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	2006- 2008
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	2006- 2008
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)	2006- 2008
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	2006- 2008
γ. HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	2006- 2008
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	2006- 2008
ε. ELMEC SPORT ABETE	2007-2008
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	2007-2008
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	2007-2008
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	2007-2008
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	2003-2008
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	2003-2008
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	2002-2008
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	2007-2008
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	2007-2008
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	2007-2008
εη. NORTH LANDMARK Α.Ε	ΣΥΣΤΑΣΗ 2008
εζ. ICS ELMEC SPORT SRL	ΣΥΣΤΑΣΗ 2008

5.34 Μερίσματα πληρωτέα

Το προτινόμενο μέρισμα για την χρήση 2008 είναι 0,50 € και τελεί υπο την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

5.35 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 31.03.2009	01.01- 31.03.2008	01.01- 31.03.2009	01.01- 31.03.2008
<i>Ποσά σε χιλ.€</i>				
A. Μητρική				
Πωλήσεις αγαθών	188	0		
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα-λοιπά				
Αγορές	743	729	496	514
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κονοχρηστα -λοιπά)	247	248	247	238
B. θυγατρικές				
Πωλήσεις αγαθών	215	0	813	668
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0	0	3	3
Αγορές Αγαθών	0	0	67	24
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κονοχρηστα -λοιπά)	0	0	-1	1
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Πωλήσεις αγαθών	0	0		
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0	0		
Αγορές	0	0		
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κονοχρηστα -λοιπά)	0	0		
Δ. Συναλλαγές & Αμοιβές διευθυντικών στελεχών μελών της διοίκησης	1.093	872	855	644

Το 2009 προστέθηκαν 14 νέα στελέχη στη μητρική των οποίων οι αποδοχές και εργοδοτικές εισφορές ανέρχονται στο ποσό των € 188.969,91

Υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Ποσά σε χιλ €				
A. Μητρική				
Απαιτήσεις		1.413	1	0
Υποχρεώσεις	2.571	2.025	917	497
B.Θυγατρικές				
Απαιτήσεις	416		685	0
Υποχρεώσεις			123	161
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Απαιτήσεις		2		
Υποχρεώσεις		90		
Δ.Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές				
Απαιτήσεις			0	0
Υποχρεώσεις		2	0	0

5.36 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον Όμιλο 3.983 άτομα και για την Εταιρεία 1111 άτομα. Στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο ήταν για τον Όμιλο 3.601 και για την Εταιρεία 622 άτομα.

5.37 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

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

5.38 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

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

5.39 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους € 20.749.879 έναντι € 19.119.258 την 31.12.2008, προς εξασφάλιση ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, οι οποίες δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό

5.40 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 31^{ης} Μαρτίου 2009 γεγονότα τα οποία θα είχαν σημαντική επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Μαρτίου 2009.

5.41 Λειτουργικοί τομείς

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΤΟΜΕΩΝ

Διοικητική προσέγγιση :

Ο Όμιλος με κριτήριο την φύση των πωλουμένων αγαθών και υπηρεσιών αλλά και των δικτύων διανομής αυτών διαιρεί τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες για σκοπούς εσωτερικής ανάλυσης σε 4 βασικούς λειτουργικούς τομείς . Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που περιγράφονται στις οικονομικές καταστάσεις .Η αποδοτικότητα αυτών επιμετράται στην βάση του λειτουργικού αποτελέσματος .Η παρακολούθηση της αποδοτικότητας γίνεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας ό οποίος ενημερώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα το Διοικητικό Συμβούλιο. Μονάδες των οποίων οι πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες είναι κάτω του 5%

Ενοπ. Στοιχεία Περιόδου 1/1-31/03/2009	Κόσμημα-Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ένδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Ενοποιημένα Στοιχεία
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	16.881	39.616	34.244	36.810	1.740		129.291
Διατομεακές πωλήσεις			-259	-8.204		-48	-8.511
Άμεσα έξοδα	-16.241	-37.812	-31.263	-21.621	-1.623		-108.560
Αποτέλεσμα λειτουργίας ανά τομέα	640	1.804	2.722	6.985	117	-48	12.220
Μη καταμεληθέντα έξοδα							-8.338
Μη καταμεληθέντα έσοδα							7.996
Χρηματοοικονομικά έσοδα							871
Χρηματοοικονομικά έξοδα							-5.600
Αποτέλεσμα προ Φόρων							7.149
Περυσικά στοιχεία τομέων							
Ενοπ. Στοιχεία Περιόδου 1/1-31/03/2008	Κόσμημα-Ρολόι Αξεσουάρ	Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο	Πολυκαταστήματα	Ένδυση - Υπόδηση	Λοιποί τομείς	Απαλοιφές	Ενοποιημένα Στοιχεία
Πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες	14.031	43.212	25.208	30.238	2.305		114.994
Διατομεακές πωλήσεις			183	5.551	9	-7.541	-1.798
Άμεσα έξοδα	-13.807	-40.158	-23.025	-27.417	-2.092		-106.499
Αποτέλεσμα λειτουργίας ανά τομέα	224	3.054	2.366	8.372	222	-7.541	6.697
Μη καταμεληθέντα έξοδα							-3.840
Μη καταμεληθέντα έσοδα							9.575
Χρηματοοικονομικά έσοδα							522
Χρηματοοικονομικά έξοδα							-5.640
Αποτέλεσμα προ Φόρων							7.314