

HELLENIC DUTY FREE SHOPS

ΜΑΪΟΣ 2008

ετήσιο δελτίο
2007

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

HELLENIC DUTY FREE SHOPS





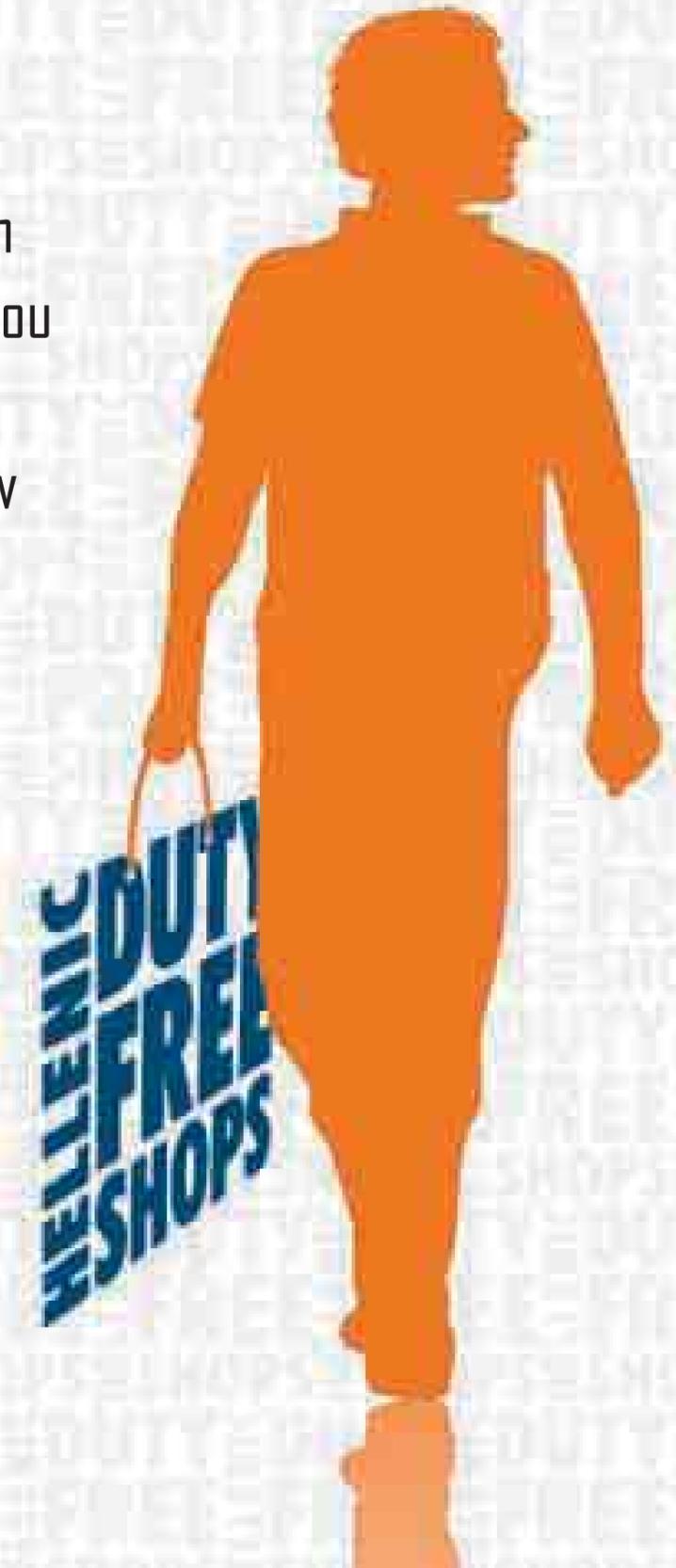
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

α. Έκθεση Διαχείρισης και Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	5
β. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	11
γ. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις	15
δ. Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες	49
ε. Έκθεση συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002	53
στ. Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν.3401/2005	55
ζ. Η διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας	57

a

Έκθεση Διαχείρισης
και Επεξηγηματική Έκθεση
του Διοικητικού Συμβουλίου
επί των ετήσιων
οικονομικών καταστάσεων





ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κύριοι μέτοχοι,

Το 2007 αποτέλεσε μία χρονιά ορόσημο για τον Όμιλο ΚΑΕ. Η πρόσφατη εξαγορά της εταιρείας ELMEC μας καθιστά ακόμα πιο ανταγωνιστικούς στο χώρο του λιανικού εμπορίου με ισχυρές βάσεις και δυναμική για το μέλλον. Με συνέπεια και αξιοπιστία ακολουθούμε τους στρατηγικούς στόχους ανάπτυξης που θέσαμε τόσο για την Ελλάδα όσο για τις διεθνείς αγορές: στρατηγικές κινήσεις επέκτασης, αναδιοργάνωση, ανανέωση.

Το 2007 ήταν και η πρώτη χρονιά πλήρους ενοποίησης της εξαγορασθείσας LINKS LONDON Ltd στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Αναφορά πρέπει να γίνει όμως και στη σημαντική αρνητική επίδραση που είχε στα οικονομικά αποτελέσματα η ένταξη της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας στην ΕΕ με αποτέλεσμα την κατάργηση των πωλήσεων αφορολογητών ειδών στους μεθοριακούς σταθμούς του Προμαχώνα και του Ορμενίου.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΚΑΕ κατά το 2007 διαμορφώθηκαν σε € 414,1 εκατ. από € 300,0 εκατ. το 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 38,0%. Αξίζει να σημειωθεί, πως η εξαγορασθείσα ELMEC SPORT ενοποιείται στα οικονομικά αποτελέσματα από το τέταρτο τρίμηνο του 2007. Η συνεισφορά της ELMEC στις πωλήσεις του 2007 ανήλθε σε € 62,8 εκατ.

Σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας ΚΑΕ οι πωλήσεις διαμορφώθηκαν σε € 262,5 εκατ. από € 251,8 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 4,3%.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι η αρνητική επίδραση της ένταξης της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας στην ΕΕ υπολογίζεται σε πωλήσεις € 9,3 εκατ. και μικτά κέρδη ύψους € 6,1 εκατ. περίπου για το 2007, καθώς επίσης και ότι οι πωλήσεις του 2007 δεν περιλάμβαναν τις πωλήσεις των αφορολογητών καυσίμων για το 2006, ύψους € 5,7 εκατ. (μικτά κέρδη € 1,7 εκατ. περίπου). Εάν για λόγους συγκρισιμότητας αφαιρεθούν οι πωλήσεις των μεθοριακών σταθμών σε Προμαχώνα και Ορμενίο καθώς επίσης και οι πωλήσεις των αφορολογητών καυσίμων τότε οι πωλήσεις του 2007 θα εμφάνιζαν αύξηση της τάξης του 11% (€ 250 εκατ. το 2007 από € 224 εκατ. το 2006).

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 54,7 εκατ.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 49,6 εκατ. και τα καθαρά κέρδη σε € 31,1 εκατ. επηρεασμένα από τη φορολόγηση των αποθεματικών που σχηματίστηκαν με βάση το Ν. 3220/2004 (επενδύσεις ύψους € 16 εκατ. περίπου και αναλογούν φόρος € 5,9 εκατ. περίπου).

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 69,8 εκατ. από € 64,8 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 7,7%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 55,5 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε € 33,5 εκατ. επηρεασμένα από τη φορολόγηση των αποθεματικών, που σχηματίστηκαν με βάση το Ν. 3220/2004 (επενδύσεις ύψους € 16 εκατ. περίπου και αναλογούν φόρος € 5,9 εκατ. περίπου). Τέλος, τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε € 0,637.

Προοπτικές για το 2008

Για τη χρονιά που ήδη διανύουμε, η Εταιρεία υλοποιεί ένα ιδιαίτερα φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα ανακαίνισης των σημαντικότερων καταστημάτων της, με στόχο να προσφέρει στους πελάτες-ταξιδιώτες ένα σύγχρονο και ευχάριστο καταναλωτικό περιβάλλον, καθώς επίσης ολοκληρώνει την ανανέωση της εταιρικής της εικόνας και του εταιρικού σήματος.

Επιπλέον, ιδιαίτερη βαρύτητα θα δοθεί στην περαιτέρω ανάπτυξη των θυγατρικών εταιρειών και πιο συγκεκριμένα στην ELMEC και τη LINKS, εταιρείες οι οποίες ακολουθούν διαφορετικούς δρόμους ανάπτυξης, καθώς η μεν πρώτη δραστηριοποιείται στις αγορές των πολυκαταστημάτων, λιανικού εμπορίου και χονδρικής πώλησης, ενώ η δεύτερη είναι ένα εξαιρετικά πετυχημένο brand name στην αγορά του επώνυμου κοσμήματος.

Αγορά ιδίων μετοχών

Η Εταιρεία συνεχίζει με την εφαρμογή προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16, παρ.5 κ.ν. 2190/1920. Πιο συγκεκριμένα, στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στον Άγιο Στέφανο στις 30 Μαΐου 2007, αποφασίστηκε αγορά μέχρι 10% του συνόλου των μετοχών, ήτοι μέχρι 5.267.500 μετοχές με κατώτατη τιμή € 5,0 και ανώτατη τιμή € 25,0. Το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο θα διενεργηθούν οι προαναφερθείσες αγορές είναι μεταξύ 1 Ιουνίου 2007 και 31 Μαΐου 2008. Αξίζει να σημειωθεί πως μέχρι τις 31.12.2007 είχαν αγοραστεί 334.731 μετοχές ενώ μέχρι τις 12.03.2008 το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχει η Εταιρεία ανερχόταν σε 411.817 μετοχές.

Μερισματική πολιτική

Στο παρελθόν, όταν η Εταιρεία ανήκε στον δημόσιο τομέα, η μερισματική της πολιτική προέβλεπε την ολική διάθεση των Κερδών Μετά Φόρων προς στους μετόχους της (δηλαδή, το Ελληνικό Δημόσιο). Για το έτος εισαγωγής των μετοχών της Εταιρείας στο Χ.Α. (1998) η Εταιρεία δεσμεύτηκε να διανείμει ως μέρισμα τουλάχιστον το 85% των Κερδών Μετά Φόρων.

Στην πορεία, το Δ.Σ. της Εταιρείας αποφάσισε να τροποποιήσει τη μερισματική πολιτική έτσι ώστε το διανεμόμενο μέρισμα να αποφέρει στους μετόχους της Εταιρείας ικανοποιητική απόδοση, λαμβάνοντας πάντοτε υπ' όψη τις μελλοντικές χρηματοδοτικές της ανάγκες. Για τη χρήση του 2007 αποφασίστηκε να προταθεί στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, η διανομή μερίσματος € 0,66 καθώς θα προταθεί να διανεμηθούν υπόλοιπο κερδών από προηγούμενες χρήσεις, καθώς επίσης και μέρος των αποθεματικών που σχηματίστηκαν με βάση το Ν. 3220/2004 και φορολογήθηκαν στη χρήση του 2007.

Επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (Σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 11 Ν.3371/2005)

Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

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

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

Για να μετέχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση οφείλει να δεσμεύσει το σύνολο ή μέρος των μετοχών του μέσω του Χειριστή του στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) ή (εάν οι μετοχές του βρίσκονται στον Ειδικό Λογαριασμό στο Σ.Α.Τ.) μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών Α.Ε. Η βεβαίωση



δέσμευσης των μετοχών και τα έγγραφα αντιπροσώπευσης πρέπει να προσκομισθούν στην Εταιρεία 5 τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την ημέρα που θα γίνει η Γενική Συνέλευση και να δίνεται στο μέτοχο απόδειξη για την είσοδο του στη Γενική Συνέλευση. Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει 10 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας.

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

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

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

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

Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

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

Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων του Π.Δ.51/1992

Μέτοχος	Θέση	Ποσοστό (%)
FOLLI-FOLLIE A.B.E.E.	27.539.000	52,28
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ	10.595.056	20,11

Ημερομηνία: 07.03.2007

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

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

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

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

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

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

Σε περίπτωση θανάτου ή παραίτησης ή αποχώρησης για οποιοδήποτε λόγο μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχουν την νόμιμη απαρτία, υποχρεούνται να εκλέξουν προσωρινό σύμβουλο σε αντικατάσταση του ελλείποντος για το υπόλοιπο της θητείας του. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται για έγκριση στην πρώτη μετά την εκλογή Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία είτε επικυρώνει την εκλογή είτε εκλέγει άλλο πρόσωπο. Η μη επικύρωση της εκλογής αυτής δεν επηρεάζει το κύρος των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, οι οποίες λήφθηκαν στο διάστημα από την παραπάνω εκλογή μέχρι την πρώτη μετά την εκλογή αυτή γενική συνέλευση.

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

Σύμφωνα με το άρθρο 6 του Καταστατικού της Εταιρείας ορίζεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον των μελών του, να αυξάνει το μετοχικό του κεφάλαιο μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δε μπορεί να υπερβεί το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.

Η εξουσία αυτή μπορεί να εκχωρείται στο Διοικητικό Συμβούλιο και με απόφαση της γενικής συνέλευσης, η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κωδ. Ν. 2190/1920. Στην περίπτωση αυτή, το μεν μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο διοικητικό συμβούλιο η εν λόγω εξουσία.

Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των δύο προηγούμενων παραγράφων, εάν τα αποθεματικά της Εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, τότε απαιτείται πάντα απόφαση της γενικής συνέλευσης με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία που ορίζεται από το ένα εικοστό (1/20) του συνολικού καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με το άρθρο 25 του Καταστατικού της Εταιρείας.

Σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 32 του Καταστατικού της Εταιρείας, η Εταιρεία μπορεί να προχωρήσει στην απόκτηση ιδίων μετοχών μέσω του Χρηματιστηρίου με σκοπό τη στήριξη της χρηματιστηριακής τιμής τους σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των παραγράφων 5 έως και 14 του άρθρου 16 του κωδ. ν. 2190/1920 όπως ισχύει.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

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

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

Για την Κ.Α.Ε. Α.Ε.

Γεώργιος Βελντζας
Γενικός Διευθυντής
Μέλος Δ.Σ.

Β Έκθεση Ελέγχου
Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
επί των ετήσιων οικονομικών
καταστάσεων





ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 7 επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.



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

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Δημήτριος Ι. Ιακωβίδης
Α.Μ./ΣΟΕΛ: 13251

Υ

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις





ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΣΗΣ 2007

(περίοδος από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.dutyfreeshops.gr. Επισημαίνεται ότι, τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο « Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31η Δεκεμβρίου 2007», στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της www.dutyfreeshops.gr όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου των ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Άγιος Στέφανος, 07 Μαρτίου 2008

Για την Κ.Α.Ε. Α.Ε.

Γεώργιος Βελέντζας
Γενικός Διευθυντής
Μέλος Δ.Σ.

1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια	5.7	144,894.48	33,521.11	25,051.91	24,804.59
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5.8	239,458.67	107,674.04	49,657.15	51,405.73
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.9	0.00	0.00	221,720.56	14,059.92
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	5.21	1,710.26	0.00	0.00	0.00
Λοιπές απαιτήσεις	5.10	6,921.06	3,490.30	3,638.60	2,960.04
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α)		392,984.46	144,685.45	300,068.22	93,230.28
Αποθέματα	5.11	122,042.57	52,204.15	42,461.05	39,750.03
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	5.12	81,062.84	19,810.21	6,147.94	11,694.33
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.13	1,712.49	1,955.53	1,694.89	1,955.53
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	5.14	38,012.63	60,787.36	4,611.80	45,314.37
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β)		242,830.54	134,757.25	54,915.67	98,714.26
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)		635,815.00	279,442.70	354,983.89	191,944.54
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.18	207,121.67	60,060.93	100,000.00	0.00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	5.22	6,881.84	5,160.90	5,667.33	5,019.77
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	5.21	3,589.95	333.42	1,726.38	415.14
Λοιπές προβλέψεις - μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.19	7,428.39	8,492.01	0.00	0.00
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		225,021.85	74,047.26	107,393.71	5,434.91
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	5.20	112,905.63	25,957.02	25,093.06	11,351.87
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.18	112,932.09	0.00	63,643.85	0.00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		13,263.27	16,045.97	5,948.48	15,370.27
Μερίσματα πληρωτέα	5.20	0.00	34,765.50	0.00	34,765.50
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα		2,664.38	0.00	0.00	0.00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		241,765.36	76,768.49	94,685.39	61,487.64
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		466,787.21	150,815.75	202,079.10	66,922.55
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.15	15,802.50	15,802.50	15,802.50	15,802.50
Υπέρ το άρτιο	5.15	65,259.02	65,259.02	65,259.02	65,259.02
Αποθεματικά εύλογης αξίας	5.16	49.81	49.81	49.81	49.81
Λοιπά αποθεματικά	5.17	32,255.77	45,073.59	31,917.35	44,735.17
Αγορές Ιδίων μετοχών		-7,791.18	-1,230.87	-4,458.33	-1,230.87
Συναλλαγματικές διαφορές		-843.46	70.14	0.00	0.00
Αποτελέσματα εις νέον		49,712.79	3,602.67	44,334.44	406.36
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρείας (β)		154,445.25	128,626.86	152,904.79	125,021.99
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)		14,582.55	0.09		
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ)		169,027.79	128,626.95	152,904.79	125,021.99
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)		635,815.00	279,442.70	354,983.89	191,944.54



2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1-31.12.07	1.1-31.12.06	1.1-31.12.07	1.1-31.12.06
Κύκλος εργασιών	5.23	414,114.60	300,046.55	262,548.37	251,807.55
Κόστος πωλήσεων	5.24	-203,357.95	-152,609.44	-133,988.75	-130,161.42
Μικτά κέρδη		210,756.66	147,437.11	128,559.63	121,646.13
Άλλα έσοδα	5.25	15,309.89	18,573.97	8,658.71	12,859.70
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-34,575.18	-18,400.99	-13,788.04	-12,975.03
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-127,852.17	-88,299.76	-71,754.65	-67,123.16
Άλλα έξοδα	5.27	-2,283.58	-844.60	-1,744.00	-796.12
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		61,355.62	58,465.73	49,931.65	53,611.52
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.30	-5,841.25	593.87	-306.23	1,862.96
Κέρδη προ φόρων		55,514.37	59,059.60	49,625.43	55,474.48
Μείον φόροι	5.31	-20,981.24	-16,045.97	-18,515.17	-15,370.27
Κέρδη μετά από φόρους		34,533.13	43,013.63	31,110.26	40,104.21
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		33,530.24	43,013.62	31,110.26	40,104.21
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1,002.89	0.01		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.32	0.69	0.88	0.64	0.82
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)				0.66	0.66
Αποσβέσεις		8,480.30	6,357.73	4,794.58	4,863.72
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		69,835.92	64,823.46	54,726.23	58,475.24

3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 1.1.2006	15,803	65,259	0	50	38,516	1,287	120,914
Αποτέλεσμα χρήσης	0	0	0	0	0	40,104	40,104
Μερίσματα πληρωτέα						-34,766	-34,766
Μεταφορά στα αποθεματικά					6219	-6,219	0
Αγορά ιδίων μετοχών	0		-1231		0	0	-1,231
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2006	15,803	65,259	-1,231	50	44,735	406	125,022
Υπόλοιπα 1.1.2007	15,803	65,259	-1,231	50	44,735	406	125,022
Αποτέλεσμα χρήσης	0	0	0	0	0	31,110	31,110
Μεταφορά στα αποθεματικά	0	0	0	0	-12,818	12,818	0
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-3,227	0	0	0	-3,227
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	15,803	65,259	-4,458	50	31,917	44,334	152,905

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ίδιες μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας (β)	Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)
Υπόλοιπο την 31.12.2006	-15,803	-65,259	-50	-45,074	1,231	-3,603	-70	-128,627	0	-128,627
Αποτελέσματα χρήσης						-33,530		-33,530	-1,003	-34,533
Δικαιώματα τρίτων από εξαγορά θυγατρικής								0	-13,580	-13,580
Διάφορες δαπάνες απ' ευθείας στα Ι.Κ από ενοποίηση θυγατρικής						238		238		238
Αγορά ιδίων μετοχών					6,560			6,560		6,560
Μεταφορά αποθεματικών				12,818		-12,818		0		0
Συναλλαγματικές διαφορές							914	914		914
Υπόλοιπο την 31.12.2007	-15,803	-65,259	-50	-32,256	7,791	-49,713	843	-154,445	-14,583	-169,028



4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	55,514.37	59,059.60	49,625.43	55,474.48
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	8,480.30	6,357.73	4,794.58	4,863.72
Προβλέψεις	795.65	780.70	647.56	759.66
Αποτελέσματα (έσοδα) επενδυτικής δραστηριότητας	-4,347.26	-2,259.17	-1,654.77	-1,993.65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10,188.50	371.10	1,961.00	130.69
Κέρδος Εκμεταλλεύσεως πριν από τις μεταβολές του Κεφαλαίου Κινήσεως	70,631.58	64,309.96	55,373.79	59,234.90
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-7,769.99	4,486.36	-2,711.02	6,462.33
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	21,215.88	-2,617.55	-270.18	2,812.62
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	9,150.01	-1,302.79	7,399.19	-6,200.28
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	93,227.48	64,875.98	59,791.79	62,309.57
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-10,247.38	-371.10	-1,700.36	-130.69
Καταβληθέντοι φόροι	-22,319.41	-21,354.45	-15,145.72	-20,892.93
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	60,660.69	43,150.43	42,945.71	41,285.95
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-180,736.70	-59,741.78	-207,660.64	-12,000.00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-12,245.19	-5,725.11	-3,318.02	-3,591.08
Είσπραξη από πώληση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	0.00	0	24.71	0
Τόκοι εισπραχθέντες	-3,581.31	2,149.47	1,631.80	1,884.69
Εισπραχθέντα μερίσματα / Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	811.89	109.70	22.97	108.96
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-195,751.31	-63,207.72	-209,299.17	-13,597.43
Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Είσπραξεις από εκδοθέντα / αντιληθέντα δάνεια	154,237.94	59,943.93	163,643.85	0.00
Αγορά ιδίων μετοχών	-6,560.31	-1,230.87	-3,227.46	-1,230.87
Μερίσματα πληρωθέντα	-34,765.56	-42,140.00	-34,765.50	-42,140.00
Σύνολο εισροών (εκροών) χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων (γ)	112,912.07	16,573.06	125,650.89	-43,370.87
Αύξηση / (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα	-22,178.55	-3,484.23	-40,702.57	-15,682.35
Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσης	60,787.36	64,201.52	45,314.37	60,996.72
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-596.19	70.07		
Διαθέσιμα στο τέλος της χρήσης	38,012.63	60,787.36	4,611.80	45,314.37

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ 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 αφορολογητών ειδών που υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν στην Ελλάδα το οποίο παραχωρήθηκε στην Εταιρεία με το άρθρο 120, Ν. 2533/1997. Λειτουργούν 90 καταστήματα σε 44 σημεία (21 αεροδρόμια, 11 μεθοριακούς σταθμούς και 12 λιμάνια) στην Ελλάδα. Η Εταιρεία ΚΑΕ Α.Ε. έχει τη μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση 23ο χλμ. Ε.Ο Αθηνών Λαμίας, στον ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟ, ο διαδικτυακός τόπος είναι το www.duty-freeshops.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 ανέρχεται 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.

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	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Αγ. Στέφανος	Μητρική	
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	Αγ. Στέφανος	99.99%	Άμεση Ολική
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	Αγγλία	99.99%	Έμμεση Ολική
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)		99.99%	Έμμεση Ολική
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)		99.99%	Έμμεση Ολική
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)		99.99%	Έμμεση Ολική
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)		99.99%	Έμμεση Ολική
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)		99.99%	Έμμεση Ολική
γ. HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	Σκόπια	100.00%	Άμεση Ολική
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	Αγ. Στέφανος	99.99%	Άμεση Ολική
ε. ELMEC SPORT ABETE	Γλυφάδα	91.12%	Άμεση Ολική
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	Ελλάδα	91.12%	Έμμεση Ολική
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	Ελλάδα	91.12%	Έμμεση Ολική
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	Ρουμανία	91.12%	Έμμεση Ολική
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	91.12%	Έμμεση Ολική
εε. CHRONOSPORT Α.Ε.	Ελλάδα	45.56%	Έμμεση Ολική
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	91.12%	Έμμεση Ολική
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	Ελλάδα	91.12%	Έμμεση Ολική
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	Ελλάδα	45.53%	Έμμεση Ολική
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	91.02%	Έμμεση Ολική



Ο Όμιλος από τις 05.05.2006 περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας FOLLI-FOLLIE A.B.E.E., με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής και ποσοστό συμμετοχής 52,28%, με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης, ενώ μέχρι τις 4.5.2006 περιλαμβάνονταν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών FOLLI-FOLLIE A.B.E.E. με ποσοστό 24,68% & ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε. με ποσοστό 24,68% με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής, με τη μέθοδο ενοποίησης της καθαρής θέσης.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

5.2.1 Συμμόρφωση με τα Δ.Π.Χ.Π.

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 Δεκεμβρίου 2007.

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 χρήσης 1η Ιανουαρίου 2007 έως 31η Δεκεμβρίου 2007 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

5.2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 07 Μαρτίου 2008 και τελούν υπό την οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

5.2.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες ετήσιες 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 2007 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2007.

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. (1η 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 ζημιές, 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 A.B.E.T.E. 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 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 A.B.E.T.E.

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	106,855,455.00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3,560,318.00
Υπεραξία ενοποιήσεως	11,170,682.00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	545,346.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,566,467.00
Λοιπές μακροπρόθεσμες 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
Επενδύσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,640,094.00
Ταμείο & καταθέσεις	20,927,417.00
	167,486,535.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	292,676,484.00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,916,145.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-1,847,374.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925,291.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840,271.00
	-49,529,081.00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58,404,977.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68,562,595.00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-9,383,474.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-139,015,421.00



ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-188,544,502.00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-6,508,143.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97,623,839.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον Όμιλο	51.8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον Όμιλο	50,607,222.00
Πλέον εξαγορασθείσα υπεραξία	70,372,973.00
Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-20,927,417.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	100,052,778.00

Από την 08.10.2007 έως και την 31.12.2007 η Εταιρεία προέβη με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 21.760.115 μετοχών της ELMEC SPORT A.B.E.T.E. αντί συνολικού τιμήματος € 86.680.445,67 και προέκυψε επιπλέον υπεραξία ποσού € 48.763.141. Συνεπώς την 31.12.2007 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν σε ποσό € 119.136.114. Η επιπλέον υπεραξία προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	109,334,834.00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3,562,885.00
Υπεραξία ενοποιήσεως	11,170,682.00
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	411,746.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,634,473.00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1,448,325.00
	127,562,945.00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	69,181,805.00
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	53,908,024.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,561,537.00
Ταμείο & καταθέσεις	26,923,944.00
	152,575,310.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	280,138,255.00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,833,839.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-1,863,575.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1,017,161.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610,459.00
	-49,325,034.00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
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 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-177,031,274.00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-5,952,194.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97,154,787.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	0.91117
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00
Πλέον εξαγορασθείσα υπεραξία	119,136,114.00
Κόστος εξαγοράς	207,660,641.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-26,923,944.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	180,736,697.00
Μείον υπεραξία 5.10.2007	70,372,973.00
Υπεραξία για τις μετοχές που αγοράστηκαν από 6.10.2007 - 31.12.2007	48,763,141.00
Συνολική υπεραξία	119,136,114.00

Σημειώνεται ότι η προσωρινή εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, των αναγνωριζόμενων άυλων στοιχείων, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν καθώς και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων, προσδιορίστηκαν με βάση προσωρινές αξίες (σύμφωνα με την παρ. 62 του Δ.Π.Χ.Π. 3) καθώς εκκρεμεί οριστική εκτίμηση της αξίας τους η οποία θα πραγματοποιηθεί εντός 12μήνου όπως προβλέπεται από το Δ.Π.Χ.Π. 3. Η προκύψασα υπεραξία από την ανωτέρω εξαγορά απεικονίζεται προσωρινά στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έως ότου διενεργηθεί εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή για την κατανομή της στα προσήκοντα στοιχεία του ενεργητικού (μισθωτικά δικαιώματα, πάγια περιουσιακά στοιχεία κ.λ.π.).

5.2.7 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων 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-εγκαταστάσεων 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:

		Χρόνια
- Κτίρια (ιδιόκτητα)	50	»
- 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 ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται.

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



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

5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Παραχώρηση αδείας αποκλειστικής εκμετάλλευσης 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 τη σταθερή μέθοδο κατά τη 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 τη σταθερή μέθοδο κατά τη 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 στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρούμενων 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, αφαιρούμενων 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 Δεκεμβρίου 2007 δεν είχε νόμισμα υπερηπληθωριστικής 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 τη 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 τη μέση ισοτιμία που επικρατούσε κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

5.2.13 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.

5.2.14 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.

5.2.15 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.

5.2.16 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη 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 τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

5.2.17 Παροχές Προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης 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).

5.2.18 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.

5.2.19 Αναγνώριση Εσόδων

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

(α) Πωλήσεις εμπορευμάτων

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

(β) Έσοδα από τόκους

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

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

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

(δ) Μερισματα

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

5.2.20 Διανομή μερισμάτων

Εφ' εξής τα μερίσματα θα θεωρούνται υποχρέωση της Εταιρείας μετά από την έγκριση τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων. Έτσι αυτά εμφανίζονται, από τη χρήση αυτή, στο λογαριασμό ιδίων κεφαλαίων και αμέσως μετά την έγκριση τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση θα μεταφέρονται στο λογαριασμό του παθητικού «Μερισματα Πληρωτέα». Στις προηγούμενες χρήσεις η Εταιρεία θεωρούσε τα μερίσματα ως υποχρέωση με την έγκριση τους από το Διοικητικό Συμβούλιο και έτσι τα εμφάνιζε στο λογαριασμό «Μερισματα 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.

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία θα εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

• Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 “Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων” (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009).

Το Δ.Λ.Π. 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στη ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 εφαρμόζονται αναδρομικά.

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει το αναθεωρημένο Πρότυπο νωρίτερα.

• Δ.Π.Χ.Π. 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων

Ο Όμιλος εφάρμοσε για πρώτη φορά το Δ.Π.Χ.Π. 7 “Χρηματοοικονομικά Μέσα Γνωστοποιήσεις”, του οποίου η εφαρμογή κατέστη υποχρεωτική από την εξεταζόμενη χρήση, καθώς και τις συνακόλουθες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 1 “Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων”.

Η επίδραση της υιοθέτησης του Δ.Π.Χ.Π. 7 και των τροποποιήσεων του Δ.Λ.Π. 1 ήταν να αυξηθούν οι γνωστοποιήσεις σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου (βλ. παρ. 5.5)

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του Δ.Λ.Π. 29 - Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μία εταιρεία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού της νομίσματος, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 29 σαν να ήταν πάντοτε η οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού.

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων.

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου και απαγορεύεται μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές.

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και απομείωση.

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους τίτλους που τηρούνται στο κόστος καθώς αυτή η απομείωση δε μπορεί να αντιλογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα Δ.Π.Χ.Π., διερμηνείες και τροποποιήσεις υφισταμένων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για την τρέχουσα λογιστική περίοδο και τα οποία ο Όμιλος δεν εφάρμοσε νωρίτερα, ως ακολούθως:

Διερμηνεία 14, “Δ.Λ.Π. 19 Το όριο στην αναγνώριση περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών, οι Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι αλληλεπιδράσεις τους” (εφαρμόζονται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008).

Η διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος



που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 “Παροχές σε εργαζόμενους”. Επίσης επεξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης, και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική.

Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτή η διερμηνεία δε θα επηρεάσει την οικονομική του θέση ή απόδοση.

Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 “Συνενώσεις επιχειρήσεων” και Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 “Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις” (εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009).

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσιοποίησε στις 10.01.2008 το Αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 “Συνενώσεις επιχειρήσεων” και Τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 “Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις”. Το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Π. 3 εισάγει μία σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων, οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδικοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο Δ.Λ.Π. 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς, δεν επηρεάζουν την υπεραξία, ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών, καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής.

Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 και Δ.Λ.Π. 1 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable μέσα”) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μίας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable μέσα”, που κατατάσσονται στα Ίδια Κεφάλαια.

Ο Όμιλος αναμένει ότι οι τροποποιήσεις αυτές δε θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

• Δ.Π.Χ.Π. 8 Λειτουργικοί Τομείς

Το Δ.Π.Χ.Π. 8 διατηρεί το γενικό σκοπό του Δ.Λ.Π. 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες, των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες, που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το Δ.Π.Χ.Π. 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

• Δ.Λ.Π. 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)

Στην τροποποιημένη έκδοση του Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού, το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το Δ.Λ.Π. 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του Δ.Λ.Π. 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Ο Όμιλος δεν θα επηρεαστεί από τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

• Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 11 Δ.Π.Χ.Π. 2 - Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών, θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς

τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

• Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 12 παρέχει οδηγίες για το λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα.

• Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. εξέδωσε μια διερμηνεία, η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το Δ.Λ.Π. 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι, όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους), ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης, και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του Δ.Λ.Π. 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε, ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε, να κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της, που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

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.

Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

(α) Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατίμησης του δολαρίου

(β) Κίνδυνος από τη 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 διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση αυτών. Αφού, λοιπόν, οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή των, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους.

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

Ο Όμιλος στο παρελθόν χρησιμοποιούσε προϊόντα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου, κυρίως



συμφωνίες τύπου forward, ωστόσο η χρήση τέτοιων προϊόντων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης ήταν αμελητέα σε σχέση με το ύψος των συνολικών αγορών και υποχρεώσεων του Ομίλου σε δολάριο.

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου σε δολάριο Η.Π.Α. την 31η Δεκεμβρίου 2007 ήταν \$ 500.237 έναντι \$ 103.555 την 31η Δεκεμβρίου 2006. Ωστόσο, τα ποσά αυτά δεν είναι αντιπροσωπευτικά του κινδύνου στον οποίο είναι εκτεθειμένος ο Όμιλος. Η Διοίκηση θεωρεί πιο αντιπροσωπευτικό το ύψος των συνολικών αγορών σε δολάριο Η.Π.Α. κατά τη διάρκεια του έτους, που ήταν \$ 27.115.620 για το 2007 έναντι \$ 35.246.214 για το 2006.

Λαμβανομένων υπ' όψιν των αγορών του Ομίλου σε δολάριο ΗΠΑ, και με βάση αναλύσεις ευαισθησίας που διεξάγει η Εταιρεία για εσωτερική χρήση, (ανατίμηση)/υποτίμηση του δολαρίου Η.Π.Α. (USD) έναντι του ευρώ κατά 10% θα επέφερε (μείωση)/αύξηση των καθαρών κερδών της χρήσης 2007 κατά € (1,4)/1,2 εκατομμύρια περίπου, ενώ της χρήσης 2006 κατά € (2,1)/1,7 εκατ. περίπου. Η μείωση της ευαισθησίας οφείλεται στο ότι από τον Ιούνιο του 2006 και εντεύθεν ο Όμιλος αγοράζει πλέον σε ευρώ (και όχι σε δολάριο) τα είδη NIKE, που πωλεί λιανικώς από τα καταστήματά του στην Ελλάδα.

Ως προς το 2ο σκέλος, ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Επομένως, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ, προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Για την εξεταζόμενη χρήση:

α) Εάν το νόμισμα της Ρουμανίας (RON) σε σχέση με το ευρώ ήταν ανατιμημένο/(υποτιμημένο) κατά 10%, το καθαρό κέρδος της χρήσης για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 1,5/(1,3) εκατομμύρια ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας Elmec Romania SRL από το λειτουργικό της νόμισμα (RON) στο ευρώ. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο, θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 2,2/(1,8) εκατομμύρια περίπου.

Αντίστοιχα, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2006 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά € 147/(120) χιλιάδες περίπου και τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 653/(534) περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται στη μεγάλη κερδοφορία της Elmec Romania SRL κατά τη χρήση 2007, η οποία με τη σειρά οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πώληση της συμμετοχής στην MicroCom Doi SRL.

β) Εάν το νόμισμα της Βουλγαρίας (BGN) σε σχέση με το ευρώ ήταν ανατιμημένο/(υποτιμημένο) κατά 10%, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2007 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 112/(92) χιλιάδες ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας Elmec Sport Bulgaria EOOD από το λειτουργικό της νόμισμα (BGN) στο ευρώ. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 324/(265) χιλιάδες περίπου.

Αντίστοιχα, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2006 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά € 30/(25) χιλιάδες περίπου και τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 212/(173) χιλιάδες περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας οφείλεται στην αύξηση της κερδοφορίας της Elmec Sport Bulgaria EOOD κατά τη χρήση 2007 σε σχέση με τη χρήση 2006.

γ) Εάν το νόμισμα της Μεγάλης Βρετανίας (GBP), σε σχέση με το ευρώ ήταν ανατιμημένο/(υποτιμημένο) κατά 10%, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2007 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά 239/(196) χιλιάδες ευρώ περίπου, ως αποτέλεσμα της μετατροπής της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας LINKS LTD από το λειτουργικό της νόμισμα (GBP) στο ευρώ. Παράλληλα, τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο, θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 239/(215) χιλιάδες περίπου.

Αντίστοιχα, το καθαρό κέρδος της χρήσης 2006 για τον Όμιλο θα ήταν υψηλότερο/(χαμηλότερο) κατά € 85/(35) χιλιάδες περίπου και τα ίδια κεφάλαια που θα εισφέρονταν στον Όμιλο θα ήταν υψηλότερα/(χαμηλότερα) κατά € 113/(110) χιλιάδες περίπου.

Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς και οι διαφορές αποτίμησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Με βάση τα κατεχόμενα την 31.12.2007 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στα καθαρά κέρδη της χρήσης 2007 κατά € 268 χιλ. περίπου.

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

Κίνδυνος επιτοκίου

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

Με βάση ανάλυση ευαισθησίας που διεξάγει ο Όμιλος για εσωτερική χρήση, αύξηση του EURIBOR κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα επέφερε μείωση των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μισοψηφίας της χρήσης 2007 κατά € 2.184 χιλιάδες περίπου, ενώ της χρήσης 2006 κατά € 886 χιλ. περίπου. Η αύξηση της ευαισθησίας πηγάζει από την αύξηση του μέσου δανειακού υπολοίπου.

5.5.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

Όσον αφορά σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα, ο κίνδυνος είναι μικρός λόγω της προσεκτικής επιλογής 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 μητρική 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.

5.5.2 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 ακριβοπιοίτα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού. Επίσης, ο Όμιλος έχει στο ενεργητικό του 35 εκατομμύρια ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από πελάτες χονδρικής και επιπλέον 19 εκατ. ευρώ που αντιπροσωπεύουν απαιτήσεις από οργανισμούς έκδοσης πιστωτικών καρτών, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων θα μπορούσαν άμεσα και με χαμηλό κόστος να ρευστοποιηθούν ενισχύοντας τη ρευστότητα του Ομίλου.

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 ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.



5.5.3 Διαχείριση κεφαλαίων

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

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

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

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31.12.2007 και την 31.12.2006 αντιστοίχως ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
Δανειακά κεφάλαια	320,053,756	61,494,693	163,643,848	0
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(38,012,635)	(60,787,365)	(4,611,797)	(45,314,371)
Καθαρό χρέος	282,041,121	707,328	159,032,051	(45,314,371)
Ίδια κεφάλαια	169,027,786	128,626,953	152,904,788	125,021,992
Συντελεστής μόχλευσης	62.5%	0.5%	51.0%	(56.9%)

Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση συνεπεία (α) της εξαγοράς του ομίλου ELMAC SPORT A.B.E.T.E.

5.5.4 Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί

Το σύνολο των λογιστικών αρχών και χειρισμών που υιοθετεί η Εταιρεία για την αναγνώριση και την αποτίμηση κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων παρατίθενται στη παράγραφο 5.2 "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.

5.5.1 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 βασιζόνταν στις φορολογικές διατάξεις.

5.7 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
01.01 – 31.12.2006							
Υπόλοιπο έναρξης	104,30	22,027,71	3,110,61	1,479,45	17,585,88	3,467,28	47,775,23
Προσθήκες		2,551,60	212,48	48,01	2,324,31	111,46	5,247,86
Προσθήκες από αγορά θυγατρικής		3,968,55	185,14	55,66	7,760,130	0,00	11,969,48
Συναλλαγματικές διαφορές		76,51	3,09	0,90	91,17	0,00	171,67
Πωλήσεις -Μειώσεις	-2,37	-942,22		-210,16	0,00		-1,154,75
Υπόλοιπο 31.12.2006	101,93	27,682,15	3,511,32	1,373,86	27,761,49	3,578,74	64,009,49
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0,00	6,733,33	1,866,19	920,02	12,214,16	0,00	21,733,70
Συσσωρευμένες αποσβέσεις από αγορά θυγατρικής έως 29.07.06	0,00	1,173,96	130,34	5,86	3,832,09	0,00	5,142,25
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	1,159,02	278,07	144,78	2,975,20	0,00	4,557,07
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	37,83	2,14	0,89	59,95	0,00	100,81
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	-928,29	0,00	-117,16	0,00		-1,045,45
Υπόλοιπο 31.12.2006	0,00	8,175,85	2,276,74	954,39	19,081,40	0,00	30,488,38
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2006	101,93	19,506,30	1,234,58	419,47	8,680,09	3,578,74	33,521,11
01.01 – 31.12.2007							
Υπόλοιπο έναρξης	101,93	27,682,15	3,511,32	1,373,86	27,761,49	3,578,74	64,009,49
Προσθήκες	0,30	2,731,06	806,52	127,11	5,029,42	3,371,08	12,065,49
Μεταφορές	0,00	131,61	1,972,37	45,60	-2,149,58	0,00	0,00
Πάγια εξαγορασθείσας θυγατρικής	13,431,69	58,089,92	1,301,39	1,165,68	20,185,44	30,447,47	124,621,59
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-497,30	-102,22	0,57	-954,45	0,00	-1,554,54
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	-188,72	-145,78	-229,32	-729,01	-2,21	-1,295,04
Υπόλοιπο 31.12.2007	13,533,92	87,948,72	7,343,588,66	2,482,36	49,143,31	37,395,08	197,846,99
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	8,175,85	2,276,74	954,39	19,081,40	0,00	30,488,38
Αποσβέσεις αποκτ. θυγατρικής	0,00	8,899,21	522,35	653,49	7,691,08	0,00	17,766,13
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	-156,90	-43,17	-0,57	-479,94	0,00	-680,58
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	2,285,66	826,45	181,48	3,259,93	0,00	6,553,52
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	-246,74	-144,84	-149,85	-633,51	0,00	-1,174,94
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	18,957,08	3,437,53	1,638,94	28,918,96	0,00	52,952,51
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	13,533,92	68,991,64	3,906,07	843,42	20,224,35	37,395,08	144,894,48



Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ							
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξίες κτήσης							
Υπόλοιπο 01.01.2006	104.30	21,382.38	3,066.61	1,420.22	17,002.11	2,565.11	45,540.73
Προσθήκες	0.00	2,145.86	184.47	48.01	1,010.07	113.17	3,501.58
Πωλήσεις -Μειώσεις	-2.37	-942.22	0.00	-160.35	0.00	0.00	-1,104.94
Υπόλοιπο 31.12.2006	101.93	22,586.02	3,251.08	1,307.88	18,012.18	2,678.28	47,937.37
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0.00	6,493.18	1,852.79	916.91	11,861.38	0.00	21,124.26
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	964.88	257.85	136.37	1,732.23	0.00	3,091.33
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	-928.29	0.00	-117.16	-37.36	0.00	-1,082.81
Υπόλοιπο 31.12.2006	0.00	6,529.77	2,110.64	936.12	13,556.25	0.00	23,132.78
Αναποσβ. αξία 31.12.2006	101.93	16,056.25	1,140.44	371.76	4,455.93	2,678.28	24,804.59
Αξίες κτήσης							
Υπόλοιπο 01.01.2007	101.93	22,586.02	3,251.08	1,307.88	18,012.18	2,678.28	47,937.37
Προσθήκες	0.30	672.96	205.07	0.00	1,590.63	805.16	3,274.12
Πωλήσεις -Μειώσεις	0.00	0.00	-23.48	-16.15	-110.65	-2.21	-152.49
Υπόλοιπο 31.12.2007	102.23	23,258.98	3,432.67	1,291.74	19,492.15	3,481.23	51,059.01
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0.00	6,529.77	2,110.63	936.12	13,556.25	0.00	23,132.78
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	1,046.44	251.23	125.01	1,594.15	0.00	3,016.84
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	0.00	-18.94	-12.93	-110.65	0.00	-142.52
Υπόλοιπο 31.12.2007	0.00	7,576.22	2,342.93	1,048.20	15,039.75	0.00	26,007.10
Αναπόσβεστη αξία 31.12.2007	102.23	15,682.77	1,089.74	243.53	4,452.40	3,481.23	25,051.91

5.8 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	Λοιπά έξοδα εγκ.σεως	Απόκτηση Θυγατρικής	Υπεραξία	Παραχ. & δικαιωμ.βιομ Ιδιοκτησίας	Σύνολο Εταιρείας
01.01 – 31.12.2006					
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.06	5,285,19	0.00	0.00	58,694,05	63,979,24
Αυλα αποκτηθέντα από θυγατρική	0.00	3,790,78			3,790,78
Προσθήκες	134,55	7,350.00		0.00	141,90
Από αγορά θυγατρικής			52,366,39		52,366,39
Συναλλαγματικές διαφορές		61,63			61,63
Πωλήσεις	-9,08			0.00	-9,08
Υπόλοιπο 31.12.2006	5,410,66	3,859,76	52,366,39	58,694,05	120,330,86
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 01.01.2006	1,446,890.00	0.00		9,391,05	10,837,94
Αποσβέσεις αποκτ.θυγατρικής		18,23			18,23
Αποσβέσεις περιόδου	625,62	1,16		1,173,88	1,800,65
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00			0.00	0.00
Συναλλαγματικές διαφορές					0.00
Υπόλοιπο Αποσβέσεων 31.12.2006	2,072,51	19,39	0.00	10,564,92	12,656,82
Αναποσβ. αξία 31.12.2006	3,338,15	3,840,37	52,366,39	48,129,13	107,674,04
01.01 – 31.12.2007					
Υπόλοιπο 01.01.2007	5,410,66	3,859,76	52,366,39	58,694,05	120,330,86
Προσθήκες	143,11			25,00	168,11
Προσθήκες από αγορά θυγατρικής	1,389,72		11,170,68	3,869,66	16,430,06
Από αγορά θυγατρικής			119,136,11	0.00	119,136,11
Συναλλαγματικές διαφορές	-325,64			0.00	-325,64
Πωλήσεις -Μειώσεις	0.00			0.00	0.00
Υπόλοιπο 31.12.2007	6,617,85	3,859,76	182,673,18	62,588,71	255,739,50
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 01.01.2007	2,072,51	19,39		10,564,92	12,656,82
Αποσβέσεις αποκτ. θυγατρικής	792,80			906,26	1,699,06
Αποσβέσεις περιόδου	672,65			1,254,14	1,926,79
Μειώσεις αποσβέσεων					0.00
Συναλλαγματικές διαφορές	-1,84				-1,84
Υπόλοιπο 31.12.2007	3,536,12	19,39	0.00	12,725,32	16,280,83
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	3,081,73	3,840,37	182,673,18	49,863,39	239,458,67



Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Λοιπά έξοδα εγκ.σεως	Παραχ. & δικαιωμ.βιομ. Ιδιοκτησίας	Σύνολο Εταιρείας
Αξία κτήσεως			
01.01 – 31.12.2006			
Υπόλοιπο έναρξης 01.01.06	5,128.09	58,694.06	63,822.15
Προσθήκες	111.63	0.00	111.63
Υπόλοιπο 31.12.2006	5,239.72	58,694.06	63,933.78
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 01.01.2006	1,364.61	9,391.05	10,755.66
Αποσβέσεις αποκτ.θυγατρικής			0.00
Αποσβέσεις χρήσης	598.51	1,173.88	1,772.39
Μειώσεις αποσβέσεων			0.00
Συναλλαγματικές διαφορές			0.00
Υπόλοιπο Αποσβέσεων 31.12.2006	1,963.12	10,564.93	12,528.05
Αναποσβ. αξία 31.12.2006	3,276.60	48,129.13	51,405.73
01.01 – 31.12.2007			
Υπόλοιπο 01.01.2007	5,239.72	58,694.06	63,933.78
Προσθήκες	29.14	0.00	29.14
Υπόλοιπο 31.12.2007	5,268.86	58,694.06	63,962.92
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 01.01.2007	1,963.12	10,564.93	12,528.05
Αποσβέσεις χρήσης	603.85	1,173.88	1,777.73
Υπόλοιπο 31.12.2007	2,566.97	11,738.81	14,305.78
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	2,701.88	46,955.25	49,657.13

5.9 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0.00	0.00	12,599.97	12,599.97
HELLENIC TURIST BUREAU S.A.	0.00	0.00	499.95	499.95
HDFS SCOPJE DOO	0.00	0.00	960.00	960.00
ELMEC SPORT ABETE	0.00	0.00	207,660.64	0.00
	0.00	0.00	221,720.56	14,059.9

5.10 Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1,336.79	0.00	0.00	0.00
Δοσμένες Εγγυήσεις	5,584.27	3,490.30	3,638.60	2,960.04
Σύνολο	6,921.06	3,490.30	3,638.60	2,960.04

5.11 Αποθέματα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Εμπορεύματα	124,142.42	52,204.15	42,223.56	39,750.03
Προϊόντα	108.15	0.00	0.00	0.00
Πρώτες ύλες & Αναλώσιμα Υλικά	722.59	0.00	237.49	0.00
Εμπορεύματα τρίτων	163.34	0.00	0.00	0.00
Μείον: προβλέψεις υποτίμησης	-3,093.93	0.00	0.00	0.00
	122,042.57	52,204.15	42,461.05	39,750.03

5.12 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες	22,347.39	8,123.98	314.47	4,991.20
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρ.	1,909.21			
Επιταγές εισπρακτέες	11,219.49	1,019.32	0.00	11.43
Χρεώστες Διάφοροι	36,105.20	9,817.31	5,181.60	5,919.17
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6,693.03	714.53	535.49	657.33
Λοιπές απαιτήσεις	2,788.40	135.07	116.37	115.20
	81,062.72	19,810.21	6,147.94	11,694.33

5.13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Χρεόγραφα	1,712.49	1,955.53	1,694.89	1,955.53
	1,712.49	1,955.53	1,694.89	1,955.53

5.14 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	2,918.64	1,666.62	1,388.10	1,582.78
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	35,082.31	59,115.30	3,212.10	43,729.89
Πιστωτικές Κάρτες Τραπεζών	11.68	5.44	11.60	1.70
	38,012.63	60,787.36	4,611.80	45,314.37

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:

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές
31η Δεκεμβρίου 2006	52,675,000	52,675,000	15,802.50	65,259.02	94,172
31η Δεκεμβρίου 2007	52,675,000	52,675,000	15,802.50	65,259.02	336,660



5.16 Αποθεματικά εύλογης αξίας

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Διαφ. αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	49.81	49.81	49.81	49.81
	49.81	49.81	49.81	49.81

5.17 Λοιπά αποθεματικά

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Τακτικό Αποθεματικό	12,474.27	12,474.27	12,273.20	12,273.20
Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	15,203.25	28,061.74	15,065.91	27,924.39
Ειδικά αποθεματικά				
Εκτακτα αποθεματικά	4,578.25	4,537.58	4,578.25	4,537.58
	32,255.77	45,073.59	31,917.35	44,735.17

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 τα οριζόμενα από την φορολογική νομοθεσία.

5.18 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	207,121.67	60,060.93	100,000.00	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	207,121.67	60,060.93	100,000.00	0
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Αλληλόχρεοι λογαριασμοί	45,520.62	0.00	0.00	0
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	63,643.85	0.00	63,643.85	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	3,767.61	1,433.77	0.00	0
Σύνολο δανείων	112,932.09	1,433.77	63,643.85	0
	320,053.76	61,494.70	163,643.85	0

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων παρουσιάζεται παρακάτω:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31.12.2007	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
Τραπεζικός δανεισμός	316,286.15			163,643.85	
	316,286.15	0		163,643.85	0

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31.12.2006	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
Τραπεζικός δανεισμός	60,060.93			0.00	
	60,060.93	0		0.00	0

5.19 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις	7,428.39	8,492.01	0.00	0.00
	7,428.39	8,492.01	0.00	0.00

5.20 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	71,989.69	24,653.80	18,743.32	18,279.03
Επιταγές πληρωτέες	15,332.84	0.00	0.00	0.00
Προκαταβολές πελατών	4,481.03	199.88	105.42	107.99
Τρέκουσες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	13,263.27	6,168.56	7,580.20	4,319.59
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	4,524.26	2,963.45	1,233.04	1,671.95
Λοιπές υποχρεώσεις	16,577.80	6,583.53	3,379.49	2,343.58
Μερίσματα πληρωτέα	0.00	34,765.50	0.00	34,765.50
	126,168.90	75,334.72	31,041.47	61,487.64

5.21 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ποσά σε χιλ. €								
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό								
Ενσώματα Πάγια	461.23	0.00	399.33	0.00	419.25	0.00	361.95	0.00
Άυλα πάγια	0.00	1,011.67	0.00	1,028.75	0.00	1,044.79	0.00	1,062.51
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	51.44	0.00	77.89	0.00	48.37	0.00	72.56	0.00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	0.00	0.00						
Απαιτήσεις	1,634.47	1,033.91	0.00	1,034.40	0.00	1,034.17	0.00	1,034.40
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0.00	0.00						
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,416.51	0.00	1,252.52	0.00	1,409.15	0.00	1,247.26	0.00
Υποχρεώσεις		3,397.76				1,524.18		
Σύνολο	3,563.65	5,443.34	1,729.74	2,063.15	1,876.77	3,603.15	1,681.77	2,096.91
Συμψηφισμός	-1,853.39	-1,853.39	-1,729.74	-1,729.74	-1,876.77	-1,876.77	-1,681.77	-1,681.77
Σύνολο	1,710.26	3,589.95	0.00	333.42	0.00	1,726.38	0.00	415.14



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:

Ημερομηνία αποτίμησης	Επιτόκιο Προεξόφλησης	Πληθωρισμός	Αύξηση Αποδοχών
31.12.2007	4.90%	3.10%	4.00%
31.12.2006	4.10%	2.80%	4.00%

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Ποσά σε χιλ.€				
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	5,996.19	4,326.74	5,019.77	4,260.11
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	885.65	777.92	647.56	759.66
Σύνολο	6,881.84	5,104.66	5,667.33	5,019.77
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	885.65	777.92	647.56	759.66
Σύνολο	885.65	777.92	647.56	759.66

5.23 Πωλήσεις

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Πωλήσεις σε επιβάτες τρίτων χωρών (αφορολόγητες)	183,110.08	163,923.70	104,963.12	127,301.66
Πωλήσεις σε ενδοκοινοτικούς επιβάτες (φορολογημένες)	167,994.81	136,048.06	157,453.55	124,431.10
Πωλήσεις εμπορευμάτων	58,815.05		50.82	
Πωλήσεις προϊόντων	14.08		0.00	
Πωλήσεις υπηρεσιών ακρήστου υλικού & λοιπές πωλήσεις	160.46	28.87	80.88	28.87
Πωλήσεις λοιπών αγαθών	10.93		0.00	
Παροχή υπηρεσιών	4,009.22	45.92	0.00	45.92
Σύνολο	414,114.60	300,046.55	262,548.37	251,807.55

5.24 Κόστος Πωλήσεων

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Κόστος Αποθεμάτων	202,614.38	152,974.66	134,241.53	130,497.12
Τεκμαρτά Έσοδα	743.57	-365.21	-252.79	-335.70
	203,357.95	152,609.44	133,988.75	130,161.42

5.25 Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Έσοδα από δραστηριότητες marketing - εκμισθώσεις μετωπών - customizations - δικαιώματα - παροχή υπηρεσιών προσωπικού κ.α.	12,233.00	17,579.20	7,931.78	11,963.77
Λοιπά έσοδα	3,076.89	994.77	726.93	895.93
	15,309.89	18,573.97	8,658.71	12,859.70

5.26 Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12..2006	1.1 - 31.12..2007	1.1 - 31.12.2006
Μισθοί και ημερομίσθια	40,671.07	31,475.06	30,069.38	27,470.93
Εργοδοτικές εισφορές	10,575.06	8,212.15	7,735.70	7,103.20
Αποζημ.απολυθέντων	296.11	146.10	207.64	113.36
Λοιπές παροχές	945.66	1,116.88	845.91	990.54
	52,487.90	40,950.19	38,858.63	35,678.03

5.27 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Πρόστιμα-προσαυξήσεις, διάφοροι φόροι-τέλη	379.44	88.53	217.32	74.85
Συναγματικές Διαφορές	16.83	28.47	15.07	27.70
Τόκοι φόρου αποθ.ν3220/2004	743.37	0.00	743.37	0.00
Σημαντικές δωρεές για κοινοφελείς σκοπούς	29.73	0.00	0.00	0.00
Δασμοί και φόροι επί ελλειμμάτων	261.81	148.74	261.81	148.74
Λοιπά έξοδα	544.15	210.38	249.10	205.87
Ζημιές από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	5.10	3.27	4.54	3.26
Ζημιές από καταστροφή αποθεμάτων	303.16	365.21	252.79	335.70
	2,283.58	844.60	1,744.00	796.12

5.28 Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	8,063.82	7,460.74	7,765.91	7,184.36
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1,208.39	1,127.55	993.00	964.10
Παροχές Τρίτων	1,857.88	1,596.51	1,848.27	1,591.42
Φόροι τέλη	109.80	21.83	19.86	20.51
Διάφορα Έξοδα	12,795.64	6,254.14	1,056.45	1,278.85
Έξοδα διοίκησης Elmec	8,431.72	0.00	0.00	0.00
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	2,107.93	1,940.22	2,104.55	1,935.79
	34,575.18	24,655.13	13,788.04	12,975.03



5.29 Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Ποσά σε χιλ.€				
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	37,064.67	38,587.70	31,740.28	29,253.34
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1,228.57	1,020.88	1,185.31	982.97
Παροχές Τρίτων	32,553.30	31,404.77	30,477.10	28,295.90
Φόροι τέλη	100.75	112.26	81.41	70.31
Διάφορα Έξοδα	50,299.02	12,755.91	5,580.53	5,592.71
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	6,605.86	4,418.24	2,690.02	2,927.93
	127,852.17	88,299.76	71,754.65	67,123.16

5.30 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Ποσά σε χιλ.€				
Έσοδα χρεογράφων	22.97	108.95	22.97	108.95
Εκπτώσεις φόρου	0.00	309.41	0.00	301.46
Πιστωτικοί τόκοι τραπεζών	2,364.33	1,840.70	1,631.80	1,583.23
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	6.65			
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	1.60			
Τόκοι από πελάτες	0.08			
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	522.07			
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	640.73			
Σύνολο	3,558.42	2,259.06	1,654.76	1,993.64

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Ποσά σε χιλ.€				
Προμήθειες Ε/Ε	39.63	82.67	30.01	67.46
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5,846.52	1,511.80	1,381.11	0.00
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	925.98		143.85	0.00
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	7.54	70.72	0.00	63.22
Έξοδα από επενδυτικές υπηρεσίες	145.39	0.00	145.39	0.00
Ζημίες πώλησης λοιπών επενδύσεων	22.54	0.00	0.00	0.00
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	13.74	0.00	0.00	0.00
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	80.16	0.00	0.00	0.00
Ζημίες από αποτίμηση λοιπών επενδύσεων	371.24	0.00	260.63	0.00
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	328.60	0.00	0.00	0.00
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	366.67	0.00	0.00	0.00
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	74.45	0.00	0.00	0.00
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1,177.21	0.00	0.00	0.00
Σύνολο	9,399.67	1,665.19	1,960.99	130.68
ΣΥΝΟΛΟ	5,841.25	-593.87	306.23	-1,862.96

5.31 Φόρος εισοδήματος

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Ποσά σε χιλ.€				
Τρέχων φόρος περιόδου	13,724.10	15,587.88	11,338.59	15,057.10
Φόρος Αποθεματικών Ν.3320/2004	5,865.34		5,865.34	0.00
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	25.90	-516.00	0.00	-480.00
Αναβαλλόμενος φόρος	1,365.90	974.09	1,311.24	793.17
	20,981.24	16,045.97	18,515.17	15,370.27

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 αγοράστηκαν από την επιχείρηση.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
Καθαρά κέρδη χρήσης	34,533.13	43,013.63	31,110.26	40,104.21
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	48,878,056.48	48,878,056.48	48,878,056.48	48,878,056.48
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτκ)	0.69	0.88	0.64	0.82

Για την τρέχουσα και τη συγκρίσιμη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το σταθμισμένο αριθμό των μετοχών που ίσχυε κατά την περίοδο αναφοράς (1.1-31.12.2007).

5.33 Μερίσματα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν το 2007, ήταν € 34.765.500 (μέρισμα ανά μετοχή € 0,66) και αφορούσαν τα κέρδη της χρήσης 2006.

5.34 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 - 2007
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	2006- 2007
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	2006- 2007
γ. HDFΣ SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	2004 -2007
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	2006 -2007
ε. ELMEC SPORT ABETE	2007
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	2007
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	2006-2007
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	2007
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	2001-2007
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	2003-2007
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	2002-2007
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	2007
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	2007
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	2003-2007



Στην κλειόμενη χρήση ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003-2005 της θυγατρικής του ομίλου Ελληνικές Διανομές Α.Ε. Σημειώνουμε ότι από τον ανωτέρω έλεγχο διαπιστώθηκαν φορολογικές διαφορές. Ο έλεγχος επιβάρυνε με τέλη χαρτοσήμου τις ενδοεταιρικές συναλλαγές με τη μητρική εταιρεία. Το ύψος αυτών, μαζί με τις προσαυξήσεις, ανήλθε στο ποσό των € 156.360,00 και λογιστικοποιήθηκαν στην κλειόμενη χρήση.

5.35 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
A. Μητρική				
Πωλήσεις αγαθών	26.48	0.00	0.00	0.00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
Αγορές	3,933.84	1,722.00	2,177.77	1,567.74
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	788.72	1,175.47	788.72
B.Θυγατρικές				
Πωλήσεις αγαθών	0.00	0.00	3,653.68	3,474.05
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	11.86
Αγορές	0.00	0.00	294.33	109.86
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Πωλήσεις αγαθών	0.00	0.00	0.00	0.00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
Αγορές	0.00	908.53	0.00	900.58
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	320.91	0.00	316.91
Δ.Αμοιβές μελών Δ.Σ-Διευθυντών				
Μισθοί και αμοιβές	3,669.71	1,955.86	2,663.41	1,812.93

Υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
A. Μητρική				
Απαιτήσεις	24.41	0.00	246.67	0.00
Υποχρεώσεις	3,459.73	3,029.94	2,927.83	3,012.26
B.Θυγατρικές				
Απαιτήσεις	0.00	0.00	0.00	6,455.24
Υποχρεώσεις	0.00	0.00	541.54	177.35
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Απαιτήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00
Υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00
Δ.Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές				
Απαιτήσεις	34.59	0.00	0.00	0.00
Υποχρεώσεις	131.29	0.00	0.00	0.00

5.36 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον Όμιλο 3.661 και για την Εταιρεία 1.160.

5.37 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου.

5.38 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

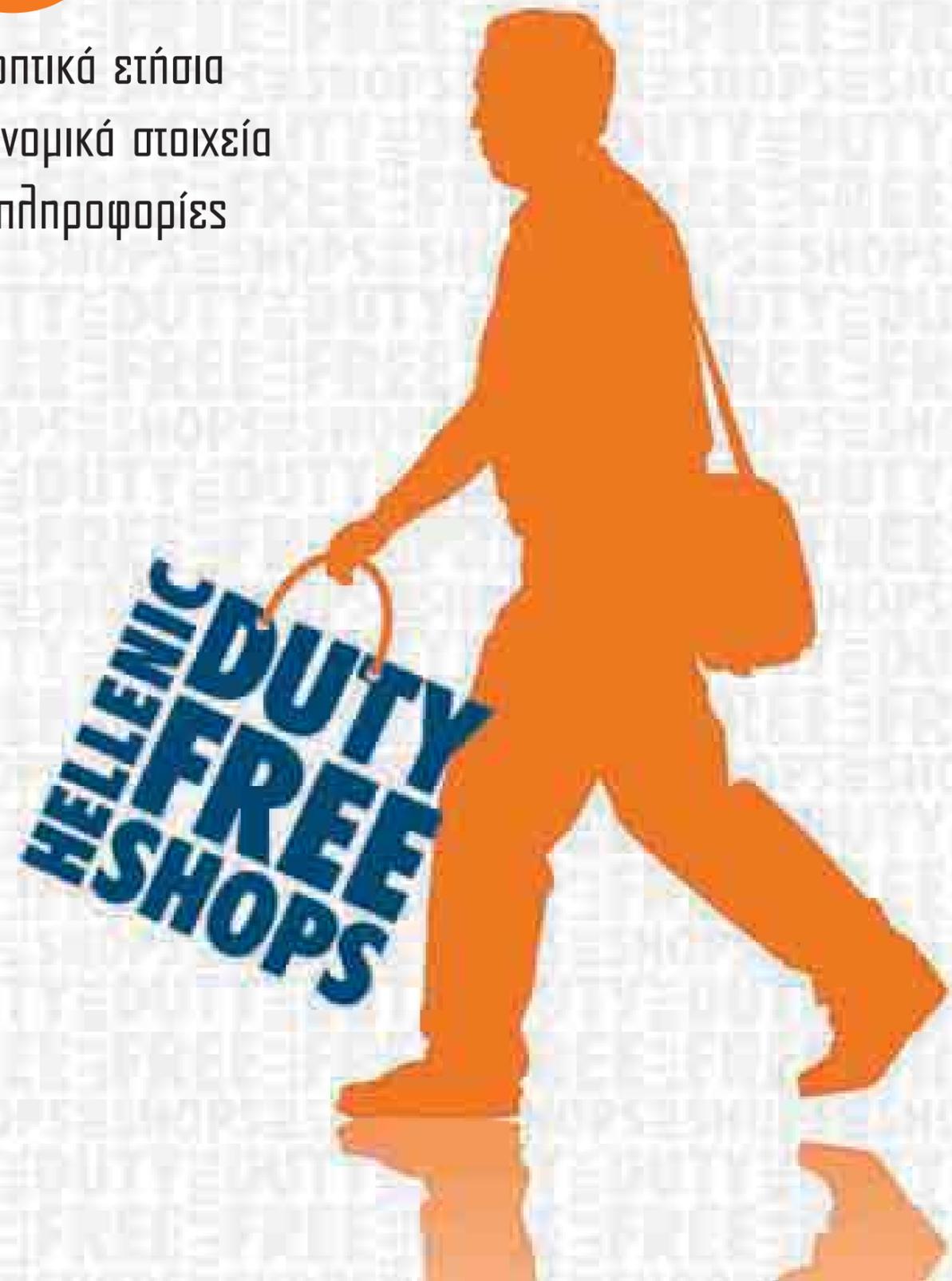
Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας και του Ομίλου.

5.39 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα που να επηρεάζουν ουσιωδώς τις οικονομικές καταστάσεις.

δ

Συνοπτικά ετήσια
οικονομικά στοιχεία
και πληροφορίες



“ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟ

(δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοιχείων σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα πρέπει να εξασφαλιστεί πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς και στην

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση εδράς Εταιρείας: 23ο Χλμ. Αθηνών-Λαμίας Αγ. Στέφανος Αττικής
Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 14218/06/B/88/06
Αρχόδια Νομαρχία: Υπουργείο Ανάπτυξης
Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) 07.03.2008
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Δημήτριος Ι. Ιακωβίδης
Ελεγκτική εταιρεία: BAKER TILLY HELLAS A.E
Τύπος έκδοσης ελέγχου: Θέμα έμφασης Με σύμφωνη γνώμη - Θέμα έμφασης
Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας: www.dutyfreshops.gr

23ο Χλμ. Αθηνών-Λαμίας Αγ. Στέφανος Αττικής
14218/06/B/88/06
Υπουργείο Ανάπτυξης

07.03.2008
Δημήτριος Ι. Ιακωβίδης
BAKER TILLY HELLAS A.E
Με σύμφωνη γνώμη - Θέμα έμφασης
www.dutyfreshops.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Εναύσματα πάγια	144,894.48	33,521.11	25,051.91	24,804.59
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	239,458.67	107,674.04	49,657.15	51,405.73
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	0.00	0.00	221,720.56	14,059.92
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1,710.26	0.00	0.00	0.00
Λοιπές απαιτήσεις	6,921.06	3,490.30	3,638.60	2,960.04
	392,984.46	144,685.45	300,068.22	93,230.28
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	122,042.57	52,204.15	42,461.05	39,750.03
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	81,062.84	19,810.21	6,147.94	11,694.33
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1,712.49	1,955.53	1,694.89	1,955.53
Ταμιακά διαθέσιμα & ισούδινα	38,012.63	60,787.36	4,611.80	45,314.37
	242,830.54	134,757.25	54,915.67	98,714.26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	635,815.00	279,442.70	354,983.89	191,944.54
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Κεφάλαιο & αποθεματικά αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό Κεφάλαιο	15,802.50	15,802.50	15,802.50	15,802.50
Υπέρ το άρτιο	65,259.02	65,259.02	65,259.02	65,259.02
Αποθεματικά εύλογης αξίας	49.81	49.81	49.81	49.81
Λοιπά αποθεματικά	32,255.77	45,073.59	31,917.35	44,735.17
Αγορές Ιδίων μετοχών	-7,791.18	-1,230.87	-4,458.33	-1,230.87
Συναλλαγματικές διαφορές	-843.46	70.14	0.00	0.00
Αποτελέσματα εις νεον	49,712.79	3,602.67	44,334.44	406.36
	154,445.25	128,626.86	152,904.79	125,021.99
Δικαιώματα μειοψηφίας	14,582.55	0.09		
Σύνολο Καθαρής Θέσης	169,027.79	128,626.95	152,904.79	125,021.99
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6,881.84	5,160.90	5,667.33	5,019.77
Μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	207,121.67	60,060.93	100,000.00	0.00
Λοιπές προβλέψεις - μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,428.39	8,492.01	0.00	0.00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	3,589.95	333.42	1,726.38	415.14
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	225,021.85	74,047.26	107,393.71	5,434.91
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	112,905.63	25,957.02	25,093.06	11,351.87
Βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών	112,932.09	0.00	63,643.85	0.00
Τρέχων φόρος εισοδήματος	13,263.27	16,045.97	5,948.48	15,370.27
Μερίσματα πληρωτέα	0.00	34,765.50	0.00	34,765.50
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,664.38	0.00	0.00	0.00
Σύνολο βραχ/σιμων υποχρεώσεων	241,765.36	76,768.49	94,685.39	61,487.64
Σύνολο υποχρεώσεων	466,787.21	150,815.75	202,079.10	66,922.55
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	635,815.00	279,442.70	354,983.89	191,944.54

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2007 και 01.01.2006 αντίστοιχα)	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Αγορές Ιδίων Μετοχών	-6,560.31	-1,230.87	-3,227.46	-1,230.87
Κέρδη της χρήσεως, μετά από φόρους	34,533.13	43,013.63	31,110.26	40,104.21
Δικαιώματα τρίτων από εξαγορά θυγατρικής	13,341.71	0.00	0.00	0.00
Μερίσματα πληρωτέα	0.00	-34,765.50	0.00	-34,765.50
Συναλλαγματικές διαφορές	-913.69	70.14	0.00	0.00
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα)	169,027.79	128,626.95	152,904.79	125,021.99

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:

1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων είναι ίδιες με αυτές των Οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2006. 2. Επί των Πλαγιών Στοιχείων ή Ακινήτων δεν υφίστανται εμπρηγιστικά βάρη. 3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου. 4. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της μητρικής Εταιρείας και των θυγατρικών της αναγράφονται στον καταρτισμό πίνακα. 5. Το ύψος των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιήθηκαν στη χρήση του 2007 ανήλθαν σε: α) για τον Όμιλο σε € 12,245,19 χιλιάδες και β) για την Εταιρεία σε € 3,318.02 χιλιάδες. 6. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο κατά την 31.12.2007 ανέρχονταν σε 3.661 και στην Μητρική σε 1.160 άτομα. 7. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓΕΤΑΙ ΣΤΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Αγ. Στέφανος Αττικής	Μητρική			2005 - 2007
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	Αγ. Στέφανος Αττικής	99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική	2006 - 2007
βa. LINKS (LONDON) LIMITED	Αγγλία	99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
βa1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)		99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
βa2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)		99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
βa3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)		99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
βa4. LINKS OF LONDON INC (USA)		99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
βa5. LINKS OF LONDON (FRANCE)		99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
γ. HDFS SKORJE DOO (ΠΓ.Δ.Μ.)	Σκόπια	100.00%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική	2004 - 2007
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU A.E.	Αγ. Στέφανος	99.99%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική	2006 - 2007
ε. ELMEC SPORT ABETE	Γλυφάδα	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική	2007
εa. FACTORY OUTLET A.E.	Ελλάδα	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2007
εb.FACTORY OUTLET AIRPORT A.E.	Ελλάδα	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2006 - 2007
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	Ρουμανία	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2007
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2001 - 2007
εε. CHRONOSPORT A.E	Ελλάδα	45.56%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2003 - 2007
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2002 - 2007
εζ. LOGISTICS EXPRESS A.E.	Ελλάδα	91.12%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2007
εθ. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	Ελλάδα	45.53%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2007
εφ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	91.02%	Ποσοστό συμμετοχής	Είμηση Ολική	2003 - 2007

8. Η μητρική Εταιρεία "ΚΑΕ Α.Ε." εξαγόρασε, στις 05/10/2007 το 51.84% της εταιρείας "ELMEC SPORT ABETE", στη συνέχεια πρόβλεψε σε δημόσια πρόσβαση και έτσι την 31.12.2007 κατείχε συνολικά το 91.12% της ανωτέρω εταιρείας, συμμετέχοντας έτσι, έμμεσα και στις θυγατρικές εταιρείες αυτής, όπως αυτές αναφέρονται στην σημείωση υπ'αριθμ. 7. Εμπροσθέντως στα αποτελέσματα της παρούσης περιόδου περιλαμβάνονται και τα οικονομικά στοιχεία του ομίλου των εταιρειών "ELMEC SPORT ABETE" από 05/10/2007 τα οποία δεν συμπεριλαμβάνονταν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Η επίδραση από την ενσωμάτωση του ομίλου ELMEC SPORT ABETE στο κύκλο εργασιών, στα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και στην καθαρή θέση του Ομίλου είναι μικρότερη από το 25%. 9. Το θέμα έμφασης που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή αφορά τις ανέλεγκτες, από τις φορολογικές αρχές, χρήσεις.

ΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε"

1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007

ανάσσουν οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά Δ.Α.Π.)

της Κ.Α.Ε. Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επάνω να ανάσσει ολοκληρωμένα εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της έκθεσης ελέγχου στικού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να αναφέρει στη διεύθυνση διαδικτύου www.dutyfreshops.gr όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

Πρέσβης, Εκτελεστικό Μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντιπρόεδρος Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Γενικός Διευθυντής, Εκτελεστικό Μέλος
Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος
Εκτελεστικό Μέλος
Μη Εκτελεστικό Μέλος

Γιώργιος Κουτσουλούσος
Δημήτριος Κουτσουλούσος
Ζαχαρίας Μαντζάνιος
Επιχειρησιακός Διευθυντής
Γεώργιος Βελαντίσης
Γεώργιος Αρώνης
Ευαγόρας Ελευσίνιος
Νικόλαος Κεζός
Ηλίας Κουλουκογιάννης
Αικατερίνη Κουκουλοπούλου
Χαρίλαος Λαμπρόπουλος
Ιωάννης Τσιγκουδάκης
Απόστολος Χατζηπαναγιώ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Κύκλος εργασιών	414,114.60	300,046.55	262,548.37	251,807.55
Κόστος πωληθέντων	-203,357.95	-152,609.44	-133,988.75	-130,161.42
Μικτά κέρδη	210,756.66	147,437.11	128,559.63	121,646.13
Άλλα έσοδα	15,309.89	18,573.97	8,658.71	12,859.70
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-34,575.18	-18,400.99	-13,788.04	-12,975.03
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	-127,852.17	-88,299.76	-71,754.65	-67,123.16
Άλλα έξοδα	-2,283.58	-844.60	-1,744.00	-796.12
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	61,355.62	58,465.73	49,931.65	53,611.52
Αποσβέσεις	8,480.30	6,357.73	4,794.58	4,863.72
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	69,835.92	64,823.46	54,726.23	58,475.24
Έσοδα/ (Έξοδα) χρηματικών/επενδυτικών λειτουργιών	-5,841.25	593.87	-306.23	1,862.96
Κέρδη προ φόρων	55,514.37	59,059.60	49,625.43	55,474.48
Μείον φόροι	-20,981.24	-16,045.97	-18,515.17	-15,370.27
Κέρδη μετά από φόρους	34,533.13	43,013.63	31,110.26	40,104.21
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	33,530.24	43,013.62	39,576.00	40,104.21
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1,002.89	0.01		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασική (σε €)	0.69	0.88	0.64	0.82
Προτεινόμενο μερίσμα ανά μετοχή (σε €)			0.66	0.66

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Κέρδη προ φόρων	55,514.37	59,059.60	49,625.43	55,474.48
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	8,480.30	6,357.73	4,794.58	4,863.72
Προβλέψεις	795.65	780.70	647.56	759.66
Αποτελέσματα (έσοδα) επενδυτικών δραστηριοτήτων	-4,347.26	-2,259.17	-1,654.77	-1,993.65
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10,188.50	371.10	1,961.00	130.69
Κέρδος Εκμ/σεως πριν από τις μεταβολές του Κεφαλαίου Κινήσεως	70,631.58	64,309.96	55,373.79	59,234.90
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογισμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργ. δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-7,769.99	4,486.36	-2,711.02	6,462.33
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σιμους	21,215.88	-2,617.55	-270.18	2,812.62
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	9,150.01	-1,302.79	7,399.19	-6,200.28
Εισορές διαθέσιμων από την κύρια εκμετάλλευση	93,227.48	64,875.98	59,791.79	62,309.57
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-10,247.38	-371.10	-1,700.36	-130.69
Καταβεβλημένοι φόροι	-22,319.41	-21,354.45	-15,145.72	-20,892.93
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	60,660.69	43,150.43	42,945.71	41,285.95
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινωπραξιών & λοιπων επενδύσεων	-180,736.70	-59,741.78	-207,660.64	-12,000.00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-12,245.19	-5,725.11	-3,318.02	-3,591.08
Είσπραξη από πώληση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	0.00	0	24.71	0
Τόκοι εισπραχθέντες	-3,581.31	2,149.47	1,631.80	1,884.69

Ε

Έκθεση συναλλαγών της Εταιρείας
με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις,
σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2
παρ. 4 του Ν. 3016/2002

ΕΚΘΕΣΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.
ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΜΕ ΑΥΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007

Στα πλαίσια εφαρμογής του άρθρου 2 παρ. 4 του Νόμου 3016/2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης, παρατίθενται οι συναλλαγές κατά τη χρήση 2006 της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες όπως αυτές ορίζονται από το άρθρο 42ε του Κ.Ν. 2190/1920.

Οι συναλλαγές ανά κατηγορία που πραγματοποιήθηκαν κατά τη χρήση 2007, απεικονίζονται στους παρακάτω πίνακες:

ELMEC SPORT A.B.E.T.E. (ποσοστό άμεσης συμμετοχής 91.12%)

Πωλήσεις	1,051.42
Αγορές	-33,976.58
Απαιτήσεις	1,239.00
Υποχρεώσεις	21,446.00

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε. (ποσοστό άμεσης συμμετοχής 99.99%)

Πωλήσεις	3,618,651.55
Αγορές	328,302.62
Απαιτήσεις	245,433.07
Υποχρεώσεις	520,096.87

HTB HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. (ποσοστό άμεσης συμμετοχής 99.99%)

Πωλήσεις	0.00
Αγορές	0.00
Απαιτήσεις	0.00
Υποχρεώσεις	0.00

ΟΣΤ

Πληροφορίες άρθρου 10
του Ν. 3401/2005

Οι ακόλουθες Ανακοινώσεις / Γνωστοποιήσεις έχουν δημοσιοποιηθεί από την Εταιρεία το 2007 και βρίσκονται διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.dutyfreeshops.gr.

(Παρατίθενται κατά σειρά χρονικής προτεραιότητας.)

02.01.2007	Αγορά ιδίων μετοχών - Β' επιμέρους διάστημα	31.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
02.01.2007	Αγορά ιδίων μετοχών - γ' επιμέρους διάστημα	01.11.2007	Παραγραφή μερισμάτων
22.01.2007	Θετικά τα πρώτα οικονομικά στοιχεία της LINKS	01.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
30.01.2007	Νέος Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	02.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
23.02.2007	Βραβείο κοινωνικής ευαισθησίας	06.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
23.02.2007	Γνωστοποίηση αλλαγής στελεχών εσωτερικού ελέγχου	06.11.2007	Αποτέλεσμα εκποίησης ενσώματων μετοχών
27.02.2007	Πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων	06.11.2007	Γνωστοποίηση αλλαγής στελεχών εσωτερικού ελέγχου
27.02.2007	Ημερολόγιο επενδυτών 2007	07.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
28.02.2007	Παγκόσμια Πρωτιά της Εταιρείας ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. για το κατάστημα Hugo Boss	08.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
09.03.2007	Ημερομηνία ανακοίνωσης ετήσιων αποτελεσμάτων	09.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
15.03.2007	Ετήσια αποτελέσματα 2006	09.11.2007	23η Έκθεση Τουρισμού PHILOXENIA
30.03.2007	Παρουσίαση στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	12.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
27.04.2007	Τουριστικό Πανόραμα 2007	13.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
02.05.2007	Σύναψη ομολογιακού δανείου	14.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
04.05.2007	Πρόσκληση Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.	15.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
15.05.2007	Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2006	16.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
22.05.2007	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2007	16.11.2007	Έγκριση Πληροφοριακού Δελτίου
29.05.2007	Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2007	19.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
30.05.2007	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση	19.11.2007	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων εννεαμήνου
30.05.2007	Αποκοπή και πληρωμή μερίσματος	19.11.2007	Γνωστοποίηση αλλαγής στελεχών εσωτερικού ελέγχου
30.05.2007	Αγορά ιδίων μετοχών	20.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
31.05.2007	Ανακοίνωση	21.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
31.05.2007	Εκδήλωση μη δεσμευτικού ενδιαφέροντος	22.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
01.06.2007	Αγορά ιδίων μετοχών - γ' επιμέρους διάστημα	22.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
04.06.2007	Αγορά ιδίων μετοχών	23.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
09.08.2007	Αντικατάσταση μέλους Δ.Σ.	26.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
22.08.2007	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2007	27.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
30.08.2007	Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2007	28.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
18.09.2007	Ανακοίνωση	28.11.2007	Αποτελέσματα εννεαμήνου 2007
04.10.2007	Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.	29.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
05.10.2007	Εξαγορά ποσοστού της ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	30.11.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
18.10.2007	Μετοχικό κεφάλαιο και σημαντικές συμμετοχές υπόχρεων προσώπων	03.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
22.10.2007	Υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την εξαγορά του συνόλου των μετοχών της ELMEC SPORT A.B.E.T.E. στην τιμή των € 4,00	04.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
23.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	06.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
23.10.2007	Απάντηση σε επιστολή της Ε.Κ.	07.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
24.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	10.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
25.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	11.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
26.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	12.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
29.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	13.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
30.10.2007	Αγορές μετοχών ELMEC	14.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
		17.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
		18.12.2007	Αγορές μετοχών ELMEC
		20.12.2007	Σχολιασμός δημοσιευμάτων
		20.12.2007	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων Δημόσιας Πρότασης

Z

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

Στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.dutyfreeshops.gr βρίσκονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.





ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.