



ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΠΕΡΙΟΔΟΥ

1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ έως **30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008**

Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007 και το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34

Οι Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Κ.Α.Ε. Α.Ε» την 21^η Αυγούστου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.dutyfreeshops.gr>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ Γ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

Περιεχόμενα:

A.	Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....	
B.	Εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	
Γ.	Έκθεση επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	
Δ.	Συνοπτικές Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις	
1.	Ισολογισμος.....	13
2.	Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιόδου.....	14
3.	Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης ΠΕΡΙΟΔΟΥ	16
4.	Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών περιόδου.....	18
5.	ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ των ενδιάμεσων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων	19
5.1.	Γενικές Πληροφορίες	19
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων	20
5.2.3	Έγκριση των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων	21
5.2.4	Καλυπτόμενη περίοδος.....	21
5.3.	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	32
5.4.	Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.	32
5.4	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	37
5.4.1	Πιστωτικός κίνδυνος.....	38
5.4.2	Κίνδυνος ρευστότητας.....	38
5.5.3	Διαχείριση κεφαλαίων	39
5.5.4	Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί.....	40
5.5.6	Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων	40
5.6	Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.....	40
5.7	Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	41
5.8	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	43
5.9	Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	44
5.10	Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	45
5.11	Αποθέματα.....	45
5.12	Πελάτες και Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	45
5.13	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	45
5.14	Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	46
5.15	Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο	46
5.16	Αποθεματικά εύλογης αξίας.....	46
5.17	Λοιπά αποθεματικά.....	46

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.18	Δανειακές υποχρεώσεις.....	47
5.19	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	48
5.20	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48
5.21	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	48
5.22	Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	48
5.23	Πωλήσεις.....	49
5.24	Κόστος Πωλήσεων	49
5.25	Άλλα έσοδα.....	50
5.26	Παροχές σε εργαζομένους.....	50
5.27	Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	50
5.28	Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης	50
5.29	Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης	51
5.30	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	52
5.31	Φόρος εισοδήματος	52
5.32	Κέρδη ανά μετοχή	53
5.33	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις.....	53
5.34	Μερίσματα πληρωτέα	54
5.35	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	54
5.36	Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού.....	55
5.37	Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	55
5.38	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.....	55
5.39	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις.....	55
5.40	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα	55
5.41	Στοιχεία και Πληροφορίες της Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008	55

Α. Δηλώσεις των μελών του διοικητικού συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ.2γ. του Ν. 3556/2007)

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

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

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

(α) : οι εξαμηνιαίες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «Κ.Α.Ε Α.Ε» για την περίοδο 01.01.2008 – 30.06.2008, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου «Κ.Α.Ε Α.Ε» καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

(β) : η εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Άγιος Στέφανος, 21 Αυγούστου 2008

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ Γ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

Β. ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 01.01-30.06.2008

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.6 του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις 1/434/03.07.2007 και 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Σκοπός της Έκθεσης είναι η ενημέρωση των επενδυτών:

- Για την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία της εταιρείας και του Ομίλου κατά την υπό εξέταση περίοδο, καθώς και τις μεταβολές που επήλθαν.
- Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου του 2008 και την επίδραση τους στις εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις Εταιρικές και Ενοποιημένες.
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο κατά το δεύτερο εξάμηνο της υπό εξέταση χρήσης.
- Για τις συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

Απολογισμός Α' Εξαμήνου 2008

Το 2008 αποτελεί την απαρχή της υλοποίησης του προγράμματος αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΚΑΕ, μετά τις εξαγορές της βρετανικής εταιρείας LINKS LONDON LTD., μίας από τις πιο γνωστές αγγλικές εταιρείες κοσμημάτων, ρολογιών και ειδών πολυτελείας, και της εταιρείας ELMEC SPORT A.B.E.T.E., έναν από τους μεγαλύτερους και πιο ραγδαία αναπτυσσόμενους ελληνικούς εμπορικούς ομίλους.

Η θετική πορεία του Ομίλου, αλλά και η επιτυχία του στρατηγικού του σχεδιασμού, αποτυπώθηκαν και στα οικονομικά αποτελέσματα Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσης 2008, όπου αποτελεί και την πρώτη χρονιά πλήρους ενοποίησης της ELMEC.

Ενοποιημένα αποτελέσματα

	Α' εξάμ. 2008
Πωλήσεις	260,6
EBITDA	40,7
ΚΠΦ	24,0
Κέρδη μετά από φόρους	16,9

Ποσά σε € εκατ.

Σε € 260,6 εκατ. διαμορφώθηκαν οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. κατά το α' εξάμηνο του 2008, από € 137,1 εκατ. το αντίστοιχο

τρίμηνο του 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 90,1% επηρεασμένα και από την ενοποίηση της εξαγορασθείσας Elmec Sport της οποίας η συνεισφορά στις πωλήσεις του εξαμήνου ανήλθε σε € 113,9 εκατ.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 40,7 εκατ. από € 27,2 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 49,4%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 24,0 εκατ. από € 23,2 εκατ., αυξημένα κατά 3,5% ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου ανήλθαν σε € 16,9 εκατ.

Αποτελέσματα μητρικής

Σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας ΚΑΕ οι πωλήσεις διαμορφώθηκαν σε € 107,4 εκατ. από € 102,0 εκατ., σημειώνοντας αύξηση 5,3%.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 24,6 εκατ. από € 24,3 εκατ. αυξημένα κατά 1,3%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 47,9 εκατ., επηρεασμένα θετικά κυρίως από το μέρισμα ύψους € 31,0 εκατ. από τη θυγατρική ELMEC, ενώ αν αφαιρεθεί το μέρισμα, για λόγους συγκρισιμότητας τα κέρδη προ φόρων θα ήταν € 16,8 εκατ. επηρεασμένα αρνητικά από τους χρεωστικούς τόκους, ύψους € 4,78 εκατ., από το δάνειο για την εξαγορά της Elmec. Τέλος τα καθαρά κέρδη ανήλθαν € 44,7 εκατ. ενώ αν αφαιρεθεί το μέρισμα θα ήταν σε € 13,7 εκατ. κατ'αναλογία επηρεασμένα από τους χρεωστικούς τόκους.

Δραστηριότητες και ανάπτυξη

Στα πλαίσια της εφαρμογής νέων concept στο υπάρχον προϊοντικό μίγμα/δίκτυο καταστημάτων, το νέο πρωτοποριακό κατάστημα TRITON, που διαθέτει μοντέρνα, καινοτόμα, και χρηστικά gadgets, ξεκίνησε τη λειτουργία του στην ελεύθερη ζώνη του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών.

Έναρξη εργασιών έγινε και στα νέα καταστήματα POWER TEAMS, που λειτουργούν στην Extra Schengen περιοχή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και στο λιμάνι της Πάτρας, όπου διατίθενται αυθεντικές φανέλες, αξεσουάρ και αναμνηστικά των μεγαλύτερων Ελληνικών, Ευρωπαϊκών και Εθνικών ομάδων, καθώς και της FORMULA 1.

Στην Intra Schengen περιοχή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών δραστηριοποιείται πλέον το νέο κατάστημα της Εταιρείας με τις τελευταίες προτάσεις ένδυσης των εταιρειών BOSS, ARMANI JEANS & DIESEL, καθώς και μία τεράστια ποικιλία επώνυμων γυαλιών ηλίου.

Επιπλέον, ολοκληρώθηκε η ανανέωση του εταιρικού σήματος με την παρουσίαση του νέου λογότυπου που αποτυπώνει τόσο τη νέα, μοντέρνα και σύγχρονη εικόνα των καταστημάτων, που συνάδει με τις νέες διεθνείς τάσεις στο ταξιδιωτικό εμπόριο, όσο και το ίδιο το αντικείμενο της Εταιρείας.

Σχετικά με την εφαρμογή προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 16, παρ.5 κ.ν. 2190/1920, και βάσει σχετικών αποφάσεων της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της (συνεδρίαση της 30.05.2007) και του Διοικητικού Συμβουλίου της (συνεδρίαση της 01.06.2007), η Εταιρεία ολοκλήρωσε τη διαδικασία στις 31 Μαΐου 2008. Συνολικά η Εταιρεία αγόρασε 279.855 μετοχές με μέση τιμή κτήσης € 11,86, ήτοι 0,53% του συνολικού μετοχικού της κεφαλαίου και πλέον κατέχει 477.288 μετοχές, ήτοι 0,91% του συνολικού μετοχικού της κεφαλαίου.

Αναφορικά με τη μερισματική πολιτική, το τελικό μέρισμα για το 2007, ύψους € 0,66 ανά μετοχή, συνολικού ποσού € 34,77 εκατ., εγκρίθηκε κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε στις 30 Μαΐου 2008. Το μέρισμα καταβλήθηκε στις 26 Ιουνίου 2008.

Σημαντικά Γεγονότα του Α' Εξαμήνου 2008

Η θυγατρική Elmec Sport A.B.E.T.E. προχώρησε στην υπογραφή προσύμφωνου μεταβίβασης μετοχών με την οικογένεια Παπαϊωάννου για την εξαγορά του συνόλου των μετοχών που κατέχει η οικογένεια Παπαϊωάννου στις εταιρείες του ομίλου Larin. Το συνολικό κόστος της εξαγοράς θα ανέλθει σε € 84,4 εκατ.

Η Εταιρεία συνυπέγραψε το εν λόγω προσύμφωνο, σύμφωνα με το οποίο, ταυτόχρονα με την υλοποίηση της ανωτέρω συμφωνίας, θα μεταβιβάσει στους κ.κ. Σ. Παπαϊωάννου και Α. Παπαϊωάννου 8,88 εκατ. μετοχές της εταιρείας Elmec ήτοι ποσοστό 16,03% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Elmec έναντι € 5,0 ανά μετοχή (ποσό € 44,4 εκατ. από το συνολικό τίμημα).

Οι παραπάνω συναλλαγές τελούν υπό την έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4β του Ν. 707/1977 και θα υλοποιηθούν αμέσως μετά την χορήγηση της σχετικής έγκρισης.

Ο όμιλος LARIN, εδώ και πολλές δεκαετίες δραστηριοποιείται με ιδιαίτερη επιτυχία, στον κλάδο της επώνυμης παιδικής ένδυσης και υπόδυσης και με την απόκτησή της θα διαμορφωθεί ένα

κοινό επιχειρηματικό πλάνο για την από κοινού ανάπτυξη της με τον όμιλο ELMEC καθώς προκύπτουν σημαντικές συνέργειες μεταξύ των δύο εταιρειών.

Προοπτικές και αναμενόμενη εξέλιξη, κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το Β' εξάμηνο

Η Εταιρεία έχει δρομολογήσει και ολοκληρώνει ένα ιδιαίτερα φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα αναδιαμόρφωσης των μεθοριακών σταθμών με την παροχή διευρυμένου φάσματος υπηρεσιών στους ταξιδιώτες – πελάτες μας (εμπορικό κέντρο, εστίαση, καύσιμα), το οποίο αρχικά εφαρμόζεται στο σταθμό των Κήπων Έβρου.

Παράλληλα, διευρύνεται το δίκτυο καταστημάτων με τη δημιουργία νέου σημείου πώλησης στο λιμάνι της Κω.

Μέχρι τη λήξη του τρέχοντος έτους και τις αρχές του επόμενου, αναμένεται η λειτουργία του δεύτερου μεγάλου πολυκαταστήματος στα πρότυπα του "attica". Το νέο πολυκατάστημα έχει έκταση 13 χιλ. τ.μ. και θα λειτουργεί στους χώρους του Διεθνούς Κέντρου Ραδιοτηλεόρασης (IBC), στο Μαρούσι Αττικής.

Επιπλέον, η Εταιρεία ολοκληρώνει την εκπόνηση σχεδίου αναδιάρθρωσης προκειμένου να αποκτήσει δομή που θα της εξασφαλίσει τις μεγαλύτερες συνέργειες και τη βέλτιστη αποδοτικότητα μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, ενώ παράλληλα έχει δρομολογηθεί η αναδιάρθρωση του του δανεισμού της.

Τέλος, αναφορικά με τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που είναι δυνατό να προκύψουν το β' εξάμηνο, σημειώνεται πως δεν αναγνωρίζονται κίνδυνοι που δύνανται να μεταβάλουν σημαντικά τη δραστηριότητα της Εταιρείας.

Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες εταιρείες:

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Αγ. Στέφανος Αττικής	Μητρική
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	Αγ. Στέφανος Αττικής	99,99%
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	Αγγλία	99,99%
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	Αγγλία	99,99%
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	Αγγλία	99,99%
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	ΑΣΙΑ	99,99%
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)	ΑΜΕΡΙΚΗ	99,99%
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	ΓΑΛΛΙΑ	99,99%
γ. HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	Σκόπια	100,00%
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	Αγ. Στέφανος	99,99%
ε. ELMEC SPORT ABETE	Γλυφάδα	94,90%
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	Ρουμανία	94,90%
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	94,90%
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	Ελλάδα	47,45%
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	Ελλάδα	47,43%
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	94,80%
ει. North Landmark Α.Ε	Ελλάδα	33,18%

Με τα συνδεδεμένα μέρη έγιναν οι ακόλουθες συναλλαγές:

	<u>Όμιλος</u>	<u>Εταιρεία</u>
α) Έσοδα	77,81	1.430,24
β) Έξοδα	2.209,22	1.914,72
γ) Απαιτήσεις	44,42	31.149,18
δ) Υποχρεώσεις	4.316,85	4.267,89
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.644,32	1.555,44
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00	0,00

Γ. Έκθεση επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης

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

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τον συνημμένο εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε» (η Εταιρεία), της 30ης Ιουνίου 2008, τις σχετικές καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση («ΔΛΠ 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπηση μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που Διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας» στο οποίο παραπέμπουν τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα. Η επισκόπηση συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα και επομένως, δεν μας δίδει την δυνατότητα να αποκτήσουμε την διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, η παρούσα δεν αποτελεί έκθεση ελέγχου.

Συμπέρασμα Επισκόπησης

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 5 επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της μητρικής εταιρείας και εταιρειών του Ομίλου 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

Πέραν της ανωτέρω ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης επισκοπήσαμε και τα υπόλοιπα στοιχεία της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007 και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού του Νόμου, αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Από την ανωτέρω επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι η εν λόγω έκθεση περιλαμβάνει τα στοιχεία και τις πληροφορίες που προβλέπονται από τον νόμο και τις αποφάσεις και είναι συνεπής με την συνημμένη οικονομική πληροφόρηση.



BAKER TILLY HELLAS

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.
Λεωφ. Μεσογείων 396
153 41 Αγ. Παρασκευή
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 148

Αθήνα, 25 Αυγούστου 2008
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 10251

1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.7	149,979.72	144,894.48	24,192.77	25,051.91
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5.8	243,975.67	239,458.67	49,504.98	49,657.15
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5.9	0.00	0.00	230,112.53	221,720.56
Αναβαλλόμενες φόρολογικές απαιτήσεις	5.21	3,681.00	1,710.26	1,764.21	0.00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.10	7,562.19	6,921.06	3,672.85	3,638.60
Αποθέματα	5.11	152,108.88	122,042.57	64,577.96	42,461.05
Απαιτήσεις από πελάτες	5.12	19,210.29	22,347.39	187.65	314.47
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.13	1,123.35	1,712.49	1,101.40	1,694.89
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.13	64,430.23	58,715.45	41,883.69	5,833.47
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	5.14	37,345.31	38,012.63	5,945.79	4,611.80
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		679,416.64	635,815.00	422,943.83	354,983.89
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
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	32,280.43	32,255.77	31,917.35	31,917.35
Αγορές Ιδίων μετοχών		-8,906.98	-7,791.18	-5,713.40	-4,458.33
Συναλλαγματικές διαφορές		-1,702.28	-843.46	0.00	0.00
Αποτελέσματα εις νεον		31,352.48	49,712.79	54,250.36	44,334.44
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρείας (α)		134,134.98 #	154,445.25	161,565.64	152,904.79
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		12,747.82	14,582.55		
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α)+(β)		146,882.80	169,027.79	161,565.64	152,904.79
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.18	205,964.94	207,121.67	100,000.00	100,000.00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		7,399.43	6,881.84	6,060.54	5,667.33
Προβλέψεις / λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.19	7,218.58	7,428.39	0.00	0.00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.21	5,522.18	3,589.95	3,346.66	1,726.38
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	5.20	148,977.26	128,833.27	49,979.29	31,041.55
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.18	157,451.45	112,932.09	101,991.70	63,643.85
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		532,533.84 #	466,787.21	261,378.19	202,079.11
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)		679,416.64	635,815.00	422,943.83	354,983.89

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
		1.1- 30.06.2008 ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	1.1- 30.06.2007 ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.04-30.06.08 ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	01.04- 30.06.07 ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
Κύκλος εργασιών	5.23	260.585,77	137.071,12	147.197,72	83.946,87
Κόστος πωληθέντων	5.24	<u>-131.581,76</u>	<u>-63.406,97</u>	<u>-72.094,44</u>	<u>-38.270,20</u>
Μικτά κέρδη		129.004,01	73.664,15	75.103,28	45.676,67
Άλλα έσοδα	5.25	11.473,96	7.510,86	5.379,83	3.913,34
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-18.417,12	-11.609,21	-9.643,55	-6.671,43
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.29	-87.126,23	-45.178,42	-49.283,97	-26.565,30
Άλλα έξοδα	5.27	-736,30	-689,91	210,20	-235,96
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		34.198,32	23.697,47	21.765,79	16.117,32
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.30	<u>-10.157,32</u>	<u>-458,34</u>	<u>-5.039,00</u>	<u>390,80</u>
Κέρδη προ φόρων		24.041,00	23.239,13	16.726,79	16.508,12
Μείον: Φόροι	5.31	-5.867,40	-5.850,52	-3.965,44	-4.190,77
Κέρδη μετά από φόρους		18.173,60	17.388,61	12.761,35	12.317,35
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		16.883,04	17.388,60	11.800,57	12.317,36
Δικαιώματα Μετομηχρίας		1.290,56	0,01	960,78	-0,01
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.32	0,3231	0,3328	0,2259	0,2358
Απορβέσεις		6.470,12	3.530,11	3241,95	1799,27
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και απορβέσεων		40.668,44	27.227,58	25.007,74	17.916,59

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Σημ.	1.1- 30.06.2008	1.1- 30.06.2007	01.04- 30.06.08	01.04- 30.06.07	
	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ	
	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	
Κύκλος εργασιών	5.23	107.364,54	101.965,87	68.055,50	65.564,18
Κόστος πωλήσεων	5.24	<u>-52.656,66</u>	<u>-49.356,05</u>	<u>-32.330,30</u>	<u>-30.783,60</u>
Μικτά κέρδη		54.707,88	52.609,82	35.725,20	34.780,58
Άλλα έσοδα	5.25	5.623,92	4.410,76	2.640,16	2.164,74
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-6.013,97	-6.052,95	-3.084,88	-3.295,72
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.29	-31.716,40	-28.779,31	-19.103,93	-17.365,34
Άλλα έξοδα	5.27	<u>-435,53</u>	<u>-333,91</u>	<u>-288,48</u>	<u>-168,19</u>
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		22.165,90	21.854,41	15.888,07	16.116,07
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.30	25.693,35	1.282,61	28.337,25	1.128,00
Κέρδη προ φόρων		47.859,25	23.137,02	44.225,32	17.244,07
Μείον φόροι	5.31	-3.177,83	-5.536,46	-2.215,08	-4.022,91
Κέρδη μετά από φόρους		44.681,42	17.600,56	42.010,24	13.221,16
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		44.681,42	17.600,56	42.010,24	13.221,16
Δικαιώματα Μειοψηφίας					
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.32	0,8552	0,3369	0,8041	0,2531
Αποσβέσεις		2.412,47	2.406,28	1.247,82	1.202,21
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		24.578,37	24.260,69	17.135,89	17.318,28

3.ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 1.1.2007	15.802,50	65.259,02	-1.230,87	49,81	0,00	44.735,17	406,36	125.021,99
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.600,56	17.600,56
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορά στα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά ιδίων μετοχών	0,00	0,00	-1.637,86	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.637,86
Υπόλοιπο την 30 Ιουνίου 2007	15.802,50	65.259,02	-2.868,73	49,81	0,00	44.735,17	18.006,92	140.984,69
Υπόλοιπα 1.1.2008	15.802,50	65.259,02	-4.458,33	49,81	0,00	31.917,35	44.334,44	152.904,79
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44.681,42	44.681,42
Μερίσματα πληρωτέα							-34.765,50	-34.765,50
Μεταφορά στα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
Αγορά ιδίων μετοχών	0,00	0,00	-1.255,07	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.255,07
Υπόλοιπο την 30 Ιουνίου 2008	15.802,50	65.259,02	-5.713,40	49,81	0,00	31.917,35	54.250,36	161.565,64

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ιδies Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας(β)	Δικαιώματα μειοψηφίας(γ)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)
Υπόλοιπα 01.01.07	15.802,50	65.259,02	49,81	45.073,59	-1.230,87	3.602,67	70,14	128.626,86	0,09	128.626,95
Αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	0	0	17.388,61	0,00	17.388,61	0,00	17.388,61
Αγορά ιδίων μετοχών					-1637,86			-1.637,86		-1.637,86
Μερίσματα πληρωτέα						0,00		0,00		0,00
Λοιπές μεταβολές				0		0,00	-107,33	-107,33	0,00	-107,33
Υπόλοιπο την 30 Ιουνίου 2007	15.802,50	65.259,02	49,81	45.073,59	-2.868,73	20.991,28	-37,19	144.270,28	0,09	144.270,37
Υπόλοιπα 1.1.2008	15.802,50	65.259,02	49,81	32.255,77	-7.791,18	49.712,79	-843,46	154.445,24	14.582,54	169.027,78
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.883,03	0,00	16.883,03	1.290,56	18.173,60
Αγορά ιδίων μετοχών	0,00	0,00	0	0,00	-1.115,80	0,00	0,00	-1.115,80		-1.115,80
Δικαιώματα τρίτων από εξαγορά θυγατρικής	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.675,35	-3.675,35
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού θυγατρικής	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.550,00	4.550,00
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής						-38,50		-38,50	-71,50	-110,00
Αναβαλλόμενοι φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια						9,63		9,63	17,88	27,50
Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00		0,00	0,00	-34.713,25		-34.713,25	-3.946,31	-38.659,56
Μεταφορές	0,00	0,00		24,66	0,00	-501,23	476,57	0,00	0,00	0,00
Συνν/κες διαφορές	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	-1.335,37	-1.335,37	0,00	-1.335,37
Υπόλοιπο την 30 Ιουνίου 2008	15.802,50	65.259,02	49,81	32.280,43	-8.906,98	31.352,47	-1.702,27	134.134,99	12.747,81	146.882,80

4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

2η Εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος

<u>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</u>	<u>Ο ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>01.01-30.06.2008</u>	<u>01.01-30.06.2007</u>	<u>01.01-30.06.2008</u>	<u>01.01-30.06.2007</u>
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	24.041,00	23.239,13	47.859,25	23.137,02
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	6.470,12	3.530,11	2.412,47	2.406,28
Προβλέψεις	517,58	390,23	393,21	360,13
Συναλλαγματικές διαφορές	971,91	0		
Αποτελέσματα (έσοδα) επενδυτικής δραστηριότητας	-770,31	-1.596,11	-31.121,80	-1.337,84
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.927,62	2.054,45	5.428,45	49,55
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουρ.δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-30.066,31	-18.731,09	-22.116,91	-17.948,59
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς	-1.454,54	-1.213,64	-6.105,34	-5.054,48
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	24.042,67	14.509,89	22.166,69	18.104,64
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-7.825,88	-2.848,44	-3.843,22	-49,55
Καταβεβλημένοι φόροι	-7.768,18	-3.414,76	-5.367,28	-3.414,76
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	19.085,68	15.919,77	9.705,52	16.252,40
<u>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπων επενδύσεων	-8.391,97	0,00	-8.391,97	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-13.146,35	-3.308,89	-1.401,16	-1.638,51
Είσπραξη από πώληση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων	0,00	9,64	0,00	3,21
Τόκοι εισπραχθέντες	764,18	1.415,59	85,81	1.157,33
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-20.774,14	-1.883,66	-9.707,32	-477,97
<u>Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u>				
Είσπραξεις (εξοφλήσεις) από εκδοθέντα / αντληθέντα δάνειο	40.796,49	184,13	37.356,34	0,00
Αγορά ιδίων μετοχών	-1.115,79	-1.637,86	-1255,05	-1.637,86
Μερίσματα πληρωθέντα	-38.659,56	-34.765,50	-34.765,50	-34.765,50
Σύνολο εισροών (εκροών) χρημ/κών δραστ/των (γ)	1.021,14	-36.219,23	1.335,79	-36.403,36
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-667,32	-22.183,12	1.333,99	-20.628,93
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	38.012,63	60.787,36	4.611,80	45.314,37
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	37.345,31	38.604,24	5.945,79	24.685,44

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΔΙΑΜΕΣΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

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:

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

- Δομή του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓΕΤΑΙ ΣΕ ΕΝΟΠΙΩΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Αγ. Στέφανος Αττικής	Μητρική		
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	Αγ. Στέφανος Αττικής	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	Αγγλία	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	Αγγλία	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	Αγγλία	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	ΑΣΙΑ	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)	ΑΜΕΡΙΚΗ	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	ΓΑΛΛΙΑ	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
γ. HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	Σκόπια	100,00%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	Αγ. Στέφανος	99,99%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
ε. ELMEC SPORT ABETE	Γλυφάδα	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	Ρουμανία	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	Ελλάδα	47,45%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	Ελλάδα	94,90%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	Ελλάδα	47,43%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	94,80%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
ει. North Landmark Α.Ε	Ελλάδα	33,18%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική

Ο Όμιλος από τις 5.5.2006 περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Κατ/σεις της εταιρείας FOLLI-FOLLIE ABEE, με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής και ποσοστό συμμετοχής 52,42%, με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης.

5.2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

5.2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

Οι ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της Κ.Α.Ε Α.Ε. είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση ως την 31η Δεκεμβρίου 2007.

5.2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Οι παρούσες ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1^η Ιανουαρίου 2008 έως 30^η Ιουνίου 2008 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 Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 21 Αυγούστου 2008.

5.2.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Κ.Α.Ε Α.Ε και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2008 έως και την 30η Ιουνίου 2008.

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 στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

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

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

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

5.2.6 Υπεραξία από Αγορά Θυγατρικών

Η εταιρεία στις 05.10.2007 εξαγόρασε το 51.84% της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE. Επειδή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που αρχικά αποκτήθηκε 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 εταιρίας, στην τιμή των €4,00/μετοχή. Η Δημόσια πρόταση εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς την 15.11.2007. Συνέπεια της δημόσιας πρότασης είναι ότι το συνολικό ποσοστό συμμετοχής, την 31.12.2007, ανήλθε στο 91,12% του μετοχικού κεφαλαίου και των Δικαιωμάτων ψήφου της ELMEC SPORT ABETE.

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

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

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	68,069,210.00
-----------	---------------

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75,849,814.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,640,094.00
Ταμείο & καταθ.	20,927,417.00
	167,486,535.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	292,676,484.00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,916,145.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,847,374.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925,291.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840,271.00
	-49,529,081.00
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58,404,977.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68,562,595.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9,383,474.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-139,015,421.00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-188,544,502.00
Δικαιώματα μειψηφίας	-6,508,143.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-	
ΟΥΣΙΑΣ (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 προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 21.760.115 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE 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 περ. στ.	109,334,834.00
Αύλα περ. στ.	3,562,885.00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11,170,682.00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	411,746.00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1,634,473.00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	1,448,325.00
	127,562,945.00

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα	69,181,805.00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	53,908,024.00

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,561,537.00
Ταμείο & καταθ.	26,923,944.00
	152,575,310.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	280,138,255.00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,833,839.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,863,575.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1,017,161.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610,459.00
	-49,325,034.00
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-44,973,024.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74,200,107.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-5,868,734.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-127,706,240.00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-177,031,274.00
Δικαιώματα μειψηφίας	-5,952,194.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-	
ΟΥΣΙΑΣ (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

Από την 01/01/2008 έως και την 11/03/2008 η εταιρεία προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 1.990.492 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE αντί συνολικού τιμήματος € 7.961.968,00 και προέκυψε επιπλέον υπεραξία ποσού € 4.484.689,23. Συνεπώς την 31/03/2008 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν σε ποσό € 123.620.803,23. Η επιπλέον υπεραξία προσδιορίστηκε ως εξής:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά σε €
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Πάγια περ. στ.	109.334.834,00
Αύλα περ. στ.	3.562.885,00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11.170.682,00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	411.746,00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1.634.473,00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	1.448.325,00

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

	127.562.945,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	69.181.805,00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	53.908.024,00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2.561.537,00
Ταμείο & καταθ.	26.923.944,00
	152.575.310,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	280.138.255,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45.833.839,00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1.863.575,00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1.017.161,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610.459,00
	-49.325.034,00
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-44.973.024,00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74.200.107,00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-5.868.734,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2.664.375,00
	-127.706.240,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-177.031.274,00
Δικαιώματα μειψηφίας	-5.952.194,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	
(Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97.154.787,00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	0,94710
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	92.015.298,77
Πλέον εξαγορασθείσα υπεραξία	123.620.803,23
Κόστος εξαγοράς	215.636.102,00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-26.923.944,00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	188.712.158,00
Μείον υπεραξία 31.12.2007	119.136.114,00
Υπεραξία 31.12.2007	119.136.114,00
Υπεραξία για τις μετοχές που αγοράστηκαν από 01/01/08-31/03/08	4.484.689,23
Συνολική υπεραξία	123.620.803,23

Από την 21/05/2008 έως και την 26/06/2008 η εταιρεία προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 103.980 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE αντί συνολικού τιμήματος € 416.512,00 και προέκυψε επιπλέον υπεραξία ποσού € 231.936,77. Συνεπώς την 30/06/2008 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν σε ποσό € 123.852.740,00.

Η επιπλέον υπεραξία προσδιορίστηκε ως εξής:

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

	Ποσά σε €
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Πάγια περ. στ.	109.252.901,00
Αύλα περ. στ.	3.459.617,00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11.170.682,00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	411.746,00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	2.026.430,00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	1.879.743,00
	128.201.119,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	76.500.118,00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	60.523.003,00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2.373.759,00
Ταμείο & καταθ.	26.520.552,00
	165.917.432,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	294.118.551,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45.456.396,00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-2.098.362,00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1.063.429,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610.459,00
	-49.228.646,00
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-53.344.573,00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74.829.001,00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-6.126.235,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2.664.375,00
	-136.964.184,00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-186.192.830,00
Δικαιώματα μειοψηφίας	-8.638.178,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	99.287.543,00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	
Κόστος εξαγοράς	416.512,51
Μείον : Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	184.575,74
Υπεραξία	231.936,77
Πλέον: εξαγορασθείσα υπεραξία μέχρι 31/03/08	123.620.803,23
Συνολική υπεραξία 30/06/2008	123.852.740,00

Σημειώνεται ότι η προσωρινή εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, των αναγνωριζομένων αϋλων στοιχείων, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν καθώς και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων, προσδιορίστηκαν με βάση προσωρινές αξίες (σύμφωνα με την παρ. 62 του ΔΠΧΠ 3) καθώς εκκρεμεί οριστική εκτίμηση της αξίας τους η οποία θα

πραγματοποιηθεί εντός 12 μήνου όπως προβλέπεται από το ΔΠΧΠ 3. Η προκύψασα υπεραξία από την ανωτέρω εξαγορά απεικονίζεται προσωρινά στα Αύλα 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 επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν γίνονται. Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων (δημιουργία καταστημάτων) αποσβένονται στον εκτιμώμενο χρόνο της μίσθωσης.

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

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

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

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

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

5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

(β) Λογισμικό

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

(γ) Μισθωτικά Δικαιώματα

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

5.2.9 Αποθέματα

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

5.2.10 Απαιτήσεις από πελάτες

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

5.2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

5.2.12 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

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

Το νόμισμα λειτουργίας των ξένων θυγατρικών του ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας) είναι το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως σε κάθε ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων όλοι οι λογαριασμοί του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των θυγατρικών μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων με βάση την ιστορική ισοτιμία σχηματισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση ισοτιμία που επικρατούσε κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

5.2.13 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 την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

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

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

5.2.17 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 προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία).

5.2.18 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 διεταιρικά έσοδα μέσα στον όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις εμπορευμάτων

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

(β) Έσοδα από τόκους

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

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

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

(δ) Μερισίματα

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

5.2.20 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 «Μερισίματα 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 «Μερισίματα 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 ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων" (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009).**

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει την χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην 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 ΔΛΠ 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο ΔΛΠ 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.

• **ΔΠΧΠ 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Ο όμιλος εφάρμοσε για πρώτη φορά το ΔΠΧΠ 7 "Χρηματοοικονομικά Μέσα Γνωστοποιήσεις", του οποίου η εφαρμογή κατέστη υποχρεωτική από την εξεταζόμενη χρήση, καθώς και τις συνακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων".

Η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 7 και των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 1 ήταν να αυξηθούν οι γνωστοποιήσεις σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα του ομίλου (βλ. παρ. 5.5)

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 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 υπεπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 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 δεν μπορεί να αντλιογιστεί 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 ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφισταμένων πρότυπων, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για την τρέχουσα λογιστική περίοδο και τα οποία ο Όμιλος δεν εφάρμοσε νωρίτερα, ως ακολούθως:

Διερμηνεία 14 "ΔΛΠ 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 ΔΛΠ 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 ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" και Τροποποιημένο ΔΛΠ 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 10.1.2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις". Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 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 εξοδοποίηση 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 ΔΛΠ 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 ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο ("puttable μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιάς οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 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.

• ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 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 ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

• ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαιρεθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του

ΔΛΠ 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.

- **ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 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.

- **ΕΔΔΠΧΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον 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.

- **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών**

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 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 ΔΛΠ 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 ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

5.4 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 δολλαρίου

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

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

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

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

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. 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.

5.4.1 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.

5.4.2 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 αχρησιμοποίητα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού

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

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

5.5.3 Διαχείριση κεφαλαίων

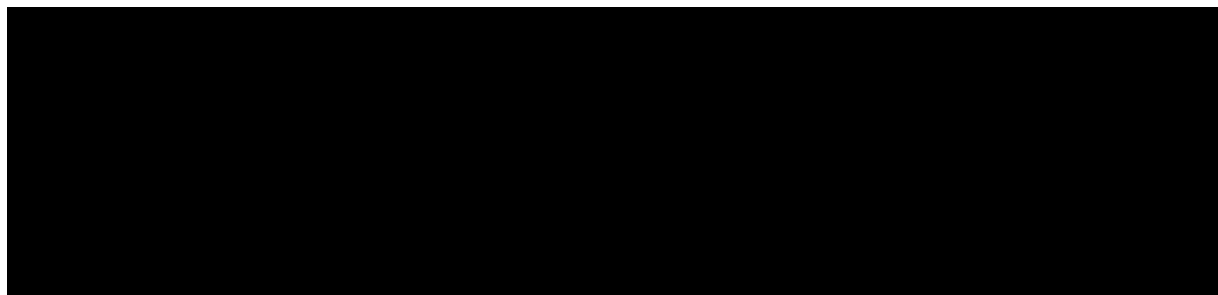
Η διαχείριση κεφαλαίων αποσκοπεί στο να εξασφαλίσει στον Όμιλο τη δυνατότητα να συνεχίσει τις δραστηριότητές του, ώστε να παρέχει κέρδη στους μετόχους και οφέλη στους άλλους ενδιαφερόμενους, διατηρώντας παράλληλα μια κεφαλαιουχική δομή που θα ελαχιστοποιεί το κόστος κεφαλαίου.

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 30/06/2008 και την 30/06/2007 αντιστοίχως ως εξής:



Ο συντελεστής μόχλευσης αυξήθηκε κατά την εξεταζόμενη χρήση συνεπεία της εξαγοράς του ομίλου ELMEC 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.

5.5.1.1 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.

5.5.1.2 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.

5.5.1.3 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.

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.7 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου και της εταιρείας περιγράφονται παρακάτω.

ΟΜΙΛΟΣ							
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
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
Συν/κές διαφορές	0,00	-497,30	-102,22	-0,57	-954,45	0,00	-1.554,55
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	-188,72	-145,78	-229,32	-729,01	-2,21	-1.295,05
Υπόλοιπο 31.12.2007	13.533,92	87.948,71	7.343,59	2.482,36	49.143,31	37.395,08	197.846,98
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
Συν/κές 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	-1.174,95
Υπόλοιπο 31.12.2007	0,00	18.957,08	3.437,52	1.638,94	28.918,96	0,00	52.952,50
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	13.533,92	68.991,63	3.906,07	843,42	20.224,36	37.395,08	144.894,48
Υπόλοιπο 01.01.2008	13.533,92	87.948,71	7.343,59	2.482,36	49.143,31	37.395,08	197.846,98
Προσθήκες	2.539,46	2.277,47	380,41	89,72	3.624,21	3.631,46	12.542,73
Μεταφορές	0,00	680,12	0,00	0,00	-2,09	-1.253,63	-575,60
Συν/κές διαφορές	7,35	-16,41	-594,56	1,77	-2.765,14	1.319,10	-2.047,90
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	-152,05	0,00	-85,86	-198,04	0,00	-435,95
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2008	16.080,73	90.737,84	7.129,44	2.487,99	49.802,26	41.092,01	207.330,27
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	18.957,08	3.437,52	1.638,94	28.918,96	0,00	52.952,50
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	2.368,79	390,00	144,54	2.368,89	0,00	5.272,23
Μεταφορές	0,00	72,59	0,00	0,37	8,84	0,00	81,79
Συν/κές διαφορές	0,00	449,56	-201,01	-9,14	-951,15	0,00	-711,74
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	-114,04	0,00	-28,62	-101,57	0,00	-244,24
Υπόλοιπο 30.06.2008	0,00	21.733,97	3.626,51	1.746,09	30.243,97	0,00	57.350,54
Αναποσβ. αξία 30 Ιουνίου 2008	16.080,73	69.003,87	3.502,93	741,90	19.558,29	41.092,01	149.979,72

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
01.01 – 31.12.2007							
Υπόλοιπο έναρξης 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	1.291,73	19.492,16	3.481,23	51.059,00
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	6.529,77	2.110,63	936,12	13.556,25	0,00	23.132,77
Αποσβέσεις περιόδου	0,00	1.046,45	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	2.342,92	1.048,20	15.039,75	0,00	26.007,09
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	102,23	15.682,76	1.089,75	243,53	4.452,41	3.481,23	25.051,91
Υπόλοιπο 01.01.2008	102,23	23.258,98	3.432,67	1.291,73	19.492,16	3.481,23	51.059,00
Προσθήκες	0,00	474,57	95,70	0,00	606,03	103,88	1.280,19
Μεταφορές	0,00	300,51	0,00	0,00	0,00	-971,08	-670,56
Πωλήσεις -Μειώσεις							0,00
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2008	102,23	24.034,06	3.528,37	1.291,73	20.098,19	2.614,04	51.668,62
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0,00	7.576,22	2.342,92	1.048,20	15.039,75	0,00	26.007,09
Αποσβέσεις περιόδου	0	535,49474	115,38181	58,69516	759,19081	0	1.468,76
Μειώσεις αποσβέσεων							0,00
Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2008	0,00	8.111,71	2.458,30	1.106,90	15.798,94	0,00	27.475,85
Αναποσβ. αξία 30.06.2008	102,23	15.922,35	1.070,07	184,83	4.299,25	2.614,04	24.192,77

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.8 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

	Ο Όμιλος				
	Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	Απόκτηση Θυγατρικής	Υπεραξία	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο Ομίλου
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		0,00	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		119.136,11
Συναλλαγματικές διαφορές	-325,64		0,00	0,00	-325,64
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00		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	2.072,52	19,38	0,00	10.564,92	12.656,82
Αποσβέσεις απόκτησης θυγατρικής	792,80			906,26	1.699,06
Αποσβέσεις περιόδου	672,65		0,00	1.254,14	1.926,79
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00		0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-1,84		0,00	0,00	-1,84
Υπόλοιπο 31.12.2007	3.536,13	19,38	0,00	12.725,32	16.280,83
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	3.081,72	3.840,38	182.673,18	49.863,39	239.458,67
01.01 – 30.06.2008					
Υπόλοιπο 01.01.2008	6.617,85	3.859,76	182.673,18	62.588,71	255.739,50
Προσθήκες	143,75	1,22	0,00	458,35	603,32
Μεταφορες	972,66	-315,97	0,00	-4,69	652,00
Από αγορά θυγατρικής			4.716,63		4.716,63
Συναλλαγματικές διαφορές	-8,05	-263,66			-271,71
Πωλήσεις -Μειώσεις					0,00
Υπόλοιπο 30.06.2008	7.726,21	3.281,35	187.389,81	63.042,37	261.439,74
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 01.01.2008	3.536,13	19,38	0,00	12.725,32	16.280,83
Αποσβέσεις απόκτησης θυγατρικής					0,00
Αποσβέσεις περιόδου	443,78	1,88	0,00	752,23	1.197,89
Μεταφορες	-10,10			1,00	-9,10
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00			0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	-4,02	-1,53			-5,55
Υπόλοιπο 30.06.2008	3.965,79	19,72	0,00	13.478,55	17.464,07
Αναποσβ. αξία 30.06.2008	3.760,42	3.261,63	187.389,81	49.563,82	243.975,67

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο Εταιρείας
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
Πωλήσεις -Μειώσεις	0,00	0,00	0,00
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 περιόδου	603,85	1.173,87	1.777,72
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 31.12.2007	2.566,97	11.738,80	14.305,77
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	2.701,89	46.955,26	49.657,15
01.01 – 30.06.2008			
Υπόλοιπο 01.01.2008	5.268,86	58.694,06	63.962,92
Προσθήκες	95,68	25,30	120,98
Μεταφορές	670,56		670,56
Πωλήσεις -Μειώσεις			0,00
Υπόλοιπο 30.06.2008	6.035,10	58.719,36	64.754,46
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 01.01.2008	2.566,97	11.738,80	14.305,77
Αποσβέσεις περιόδου	356,76	586,95	943,71
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο 30.06.2008	2.923,73	12.325,75	15.249,48
Αναποσβ. αξία 30.06.2008	3.111,37	46.393,61	49.504,98

5.9 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Ποσά σε χιλ. €				
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	216.052,61	207.660,64
	0,00	0,00	230.112,53	221.720,56

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.10 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.08	31.12.2007
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.673,44	1.336,79	0,00	0,00
Δοσμένες Εγγυήσεις	5.888,75	5.584,27	3.672,85	3.638,60
	7.562,19	6.921,06	3.672,85	3.638,60

5.11 Αποθέματα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	154.271,05	124.142,42	64.366,07	42.223,56
Προϊόντα	71,15	108,15	0,00	0,00
Ιρρωτες υλες & Αναλωσιμα	823,36	722,59	211,89	237,49
Υλικά	0,00	163,34	0,00	0,00
Εμπορεύματα τρίτων	0,00	163,34	0,00	0,00
Μείον: προβλέψεις υποτίμησης	-3.056,68	-3.093,93	0,00	0,00
	152.108,88	122.042,57	64.577,96	42.461,05

5.12 Πελάτες και Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Πελάτες	19.210,52	22.347,39	187,65	314,47
Γραμμάτια & υποσχητικές εισπρ.	1.206,12	1.909,21	0,00	0,00
Επιταγές εισπρακτέες	14.830,32	11.219,49	0,00	0,00
Μερίσματα εισπρακτέα	171,74		31.030,06	
Χρεώστες Διάφοροι	38.904,88	36.105,32	10.505,81	5.181,61
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6.826,60	6.693,03	235,65	535,49
Λοιπές απαιτήσεις	2.490,35	2.788,40	112,18	116,37
	83.640,52	81.062,84	42.071,34	6.147,94

5.13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Χρεόγραφα	1.123,35	1.712,49	1.101,40	1.694,89
	1.123,35	1.712,49	1.101,40	1.694,89

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.14 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	2.740,23	2.918,64	2.085,23	1.388,10
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	34.605,08	35.082,31	3.860,56	3.212,10
Πιστωτικές Κάρτες Τραπεζών	0,00	11,68	0,00	11,60
	37.345,31	38.012,63	5.945,79	4.611,80

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
31 ^η Δεκεμβρίου 2007	52.675.000	52.675.000	15.802,50	65.259,02	336.660
30 ^η Ιουνίου 2008	52.675.000	52.675.000	15.802,50	65.259,02	477.288

5.16 Αποθεματικά εύλογης αξίας

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Τακτικό Αποθεματικό	12.498,93	12.474,27	12.273,20	12.273,20
Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	15.203,25	15.203,25	15.065,91	15.065,90
Εκτακτα αποθεματικά	4.578,25	4.578,25	4.578,25	4.578,25
	32.280,43	32.255,77	31.917,35	31.917,35

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

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ετησίων μετά από φόρους κερδών, είναι υποχρεωτική μέχρι το ύψος του τακτικού αποθεματικού να φθάσει το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν σωρευμένα κέρδη για τα οποία παρέχεται απαλλαγή από την φορολογία ή φορολόγηση με μικρότερο συντελεστή φόρου, εφόσον δεν διανέμονται. Σε περίπτωση διανομής τους οφείλεται φόρος εισοδήματος με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής φορολογικό συντελεστή. Η διανομή των αποθεματικών αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Σχετικά με τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν. 3220/2004 η εταιρεία εφάρμοσε, στην χρήση 2007, τα οριζόμενα από την φορολογική νομοθεσία.

5.18 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Ομολογιακά δάνεια	84.500,01			
Τραπεζικός δανεισμός	121.464,93	207.121,67	100.000,00	100.000,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	205.964,94	207.121,67	100.000,00	100.000,00
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	54.884,44	45.520,63	0,00	
Αλληλόχρεοι λογαριασμοί	101.000,00	63.643,85	101.000,00	63.643,85
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	1.567,00	3.767,61	991,70	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	157.451,45	112.932,09	101.991,70	63.643,85
Σύνολο δανείων	363.416,39	320.053,75	201.991,70	163.643,85

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων παρουσιάζεται παρακάτω:

30/6/2008	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
	Τραπεζικός δανεισμός	349.684,10	13.732,29	201.991,70
	349.684,10	13.732,29	201.991,70	0
31/12/2007	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
	Τραπεζικός δανεισμός	301.831,55	14.454,60	163.643,85
	301.831,55	14.454,60	163.643,85	0

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.19 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις	6.311,15	7.428,39	0,00	0,00
Πρόβλεψεις φόρων	907,43	0,00	0,00	0,00
	7.218,58	7.428,39	0,00	0,00

5.20 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Προμηθευτές	91.249,61	71.989,69	38.683,33	18.743,32
Επιταγές πληρωτέες	17.450,18	15.332,84	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	6.101,96	4.481,03	105,41	105,42
Υποχρεώσεις φόροι-τέλη	13.092,10	13.263,27	6.337,05	7.580,20
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	1.619,29	4.524,26	420,01	1.233,04
Λοιπές υποχρεώσεις	17.630,44	19.242,18	4.433,48	3.379,57
Μερίσματα πληρωτέα	1.833,67	0,00	0,00	0,00
	148.977,26	128.833,27	49.979,29	31.041,55

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:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	30/6/2008		31.12.2007		30/6/2008		31.12.2007	
	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση	Α.Φ. Απαίτηση	Α.Φ. Υποχρέωση
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό								
Ενσώματα Πάγια	462,71	0,00	461,23	0,00	420,16	0,00	419,25	0,00
Μεταφορές	-196,68	-229,61			-218,14	-218,14		0,00
Άυλα πάγια	0,00	1.011,67	0,00	1.011,66	0,00	998,41	0,00	1.044,79
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	50,13	0,00	51,44	0,00	47,06		48,37	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Απαιτήσεις	1.841,36	1.032,60	1.634,47	1.033,91		1.034,40	0,00	1.034,17
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.523,48	0,00	1.416,51	0,00	1.515,14	0,00	1.409,15	
Υποχρεώσεις	0,00	1.521,99		3.397,77		1.531,99		1.524,18
Υποχρεώσεις	0,00							
Μεταφορές	0,00	2.185,52						
Υποχρεώσεις (από ΕΛΜΕΚ)		0,00						
Σύνολο	3.681,00	5.522,18	3.563,65	5.443,34	1.764,21	3.346,66	1.876,77	3.603,15
Συμψηφισμός	0,00	0,00	-1.853,39	-1.853,39	0,00	0,00	-1.876,77	-1.876,77
Σύνολο	3.681,00	5.522,18	1.710,26	3.589,95	1.764,21	3.346,66	0,00	1.726,38

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

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

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	4,90%	2,80%	4,00%

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-30.06.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.06.2008	01.01-31.12.2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	6.881,84	5.996,19	5.667,33	5.019,77
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	517,59	885,65	393,21	647,56
Σύνολο	7.399,43	6.881,84	6.060,54	5.667,33
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:	7.399,43	6.881,84	6.060,54	5.667,33
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	517,59	885,65	393,21	647,56
Σύνολο	517,59	885,65	393,21	647,56

5.23 Πωλήσεις

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007
Πωλήσεις σε επιβάτες τρίτων χωρών (αφορολόγητες)	51.383,40	70.814,74	42.120,10	40.265,64
Πωλήσεις σε ενδοκοινοτικούς επιβάτες (φορολογημένες)	65.188,95	66.237,45	65.164,31	61.681,30
Πωλήσεις εμπορευμάτων	29.997,44	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις προϊόντων	63,43	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις υπηρεσιών αχρήστου υλικού & λοιπές πωλήσεις	16,70	0,00	63,43	0,00
Πωλήσεις εμπορευμάτων	108.338,91	0,00	16,70	0,00
Πωλήσεις προϊόντων & λοιπών αγαθών	39,22			
Παροχή υπηρεσιών	5.557,72	18,93	0,00	18,93
Σύνολο	260.585,77	137.071,12	107.364,54	101.965,87

5.24 Κόστος Πωλήσεων

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007
Κόστος Αποθεμάτων	132.181,44	63.482,22	52.656,66	49.356,05
Τεκμαρτά Έσοδα	-599,68	-75,24		
Σύνολο	131.581,76	63.406,97	52.656,66	49.356,05

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.25 Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007
Έσοδα από Marketing	3.063,97	2.843,04	3.024,56	2.843,04
Έσοδα από Promoters & Merch.	4.508,49	3.935,39	1.887,37	1.020,65
Λοιπά Έσοδα	3.253,13	361,49	458,20	182,71
Λοιπά Ανοργ.-Εκτακτα - Προηγ.Χρησ.				
Έσοδα	259,23	370,94	253,79	364,36
Πιστωτικές συν/κες διαφορές	389,15	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	11.473,96	7.510,86	5.623,92	4.410,76

5.26 Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007
Μισθοί και ημερομίσθια	34.581,56	13.703,84	13.454,20	11.907,40
Εργοδοτικές εισφορές	7.971,28	3.646,57	3.523,99	3.143,93
Αποζημ.απολυθέντων	800,14	106,00	588,43	93,47
Λοιπές παροχές	487,19	350,14	413,95	339,17
Σύνολο	43.840,17	17.806,55	17.980,58	15.483,97

5.27 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007	1.1 - 30.06.2008	1.1 - 30.06.2007
Πρόστιμα-προσαυξήσεις, διάφοροι φόροι-τέλη & prorata	57,59	336,26	57,59	66,17
Συναλγματικές Διαφορές	6,74	273,14	6,74	3,31
Εισφορές Ασφαλιστικών ταμείων προηγ.χρήσεων	13,28	0,00	13,28	0,00
Σημαντικές δωρεές για κοινοφελείς σκοπούς	0,00	29,73	0,00	0,00
Δασμοί και φόροι επί ελλειμμάτων	81,16	0,00	81,16	106,42
Λοιπά έξοδα	577,53	0,00	276,76	158,01
Ζημιές από εκποίηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0,00	0,56	0,00	0,00
Ζημιές από καταστροφή αποθεμάτων	0,00	50,22	0,00	0,00
Σύνολο	736,30	689,91	435,53	333,91

5.28 Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	5.692,30	3.321,63	3.202,29	3.204,95
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	567,85	496,36	460,67	389,28
Παροχές Τρίτων	837,10	897,08	834,28	866,49
Φόροι τέλη	14,64	97,88	14,52	8,03
Διάφορα Έξοδα	530,05	5.759,47	508,59	550,49
Διάφορα Έξοδα ELMEC SPORT	3.872,25	0,00	0,00	0,00
Διάφορα Έξοδα LINKS	5.907,29	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	995,64	1.036,79	993,62	1.033,71
	18.417,12	11.609,21	6.013,97	6.052,95

5.29 Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	38.133,50	14.849,54	15.171,50	12.639,14
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	546,20	442,55	497,58	423,21
Παροχές Τρίτων	12.777,08	13.042,85	12.288,35	12.317,28
Φόροι τέλη	27,65	35,42	21,67	20,37
Διάφορα Έξοδα	2.384,90	15.355,84	2.318,45	2.006,73
Διάφορα Έξοδα ELMEC SPORT	245,49	0,00	0,00	0,00
Διάφορα Έξοδα LINKS	27.536,93	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	5.474,48	1.452,22	1.418,85	1.372,58
	87.126,23	45.178,42	31.716,40	28.779,31

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

5.30 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	1.1 - 30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Έσοδα χρεογράφων	8,20	481,93	8,20	365,14
Εκπτώσεις φόρου	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί τόκοι τραπεζών	487,43	1.114,18	77,41	972,70
Πιστωτικοί τόκοι λοιποί	21,85	0,00	6,13	0,00
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	4,35	0,00	0,00	0,00
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Τόκοι από πελάτες	5,23	0,00	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών	0,00	0,00	31.030,06	0,00
Μερίσματα από επενδύσεις εύλογης αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	87,54	0,00	0,00	0,00
Εκπτώσεις από πληρωμή τοις μετρητοίς	155,70	0,00	0,00	0,00
	770,31	1.596,11	31.121,80	1.337,84
Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	1.1 - 30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Προμήθειες Ε/Ε	20,43	24,25	14,66	19,23
Τόκοι μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.486,98	1.800,70	2.856,39	0,00
Τόκοι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.091,11	0,00	1.924,42	3,09
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	0,00	223,82	0,00	27,23
Ζημίες από προϊόντα συναλλάγματος	181,06	0,00	0,00	0,00
Ζημίες αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	593,51	0,00	593,50	0,00
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	651,37	0,00	0,00	0,00
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	564,22	0,00	0,00	0,00
Έξοδα από επενδυτικές υπηρεσίες	2,10	0,00	0,00	0,00
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	336,85	5,68	39,48	5,68
	10.927,63	2.054,45	5.428,45	55,23
Σύνολο	-10.157,32	-458,34	25.693,35	1.282,61

5.31 Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-	1.1-	1.1-	1.1-
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Τρέχων φόρος περιόδου	6,753.78	5,971.11	4,578.36	5,658.41
Φόρος Αποθεματικών Ν.3320/2004	-1,257.73		-1,256.60	
Αναβαλλόμενος φόρος	74.38	-120.59	-143.93	-121.95
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	296.97			
	5,867.40	5,850.52	3,177.83	5,536.46

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

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	
	1.1-30.06.2008	1.1-30.06.2007	1.1-30.06.2008	1.1-30.06.2007
Καθαρά κέρδη χρήσης	16.883,04	17.388,61	44.681,42	17.600,56
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	52.247.114,91	52.247.114,91	52.247.114,91	52.247.114,91
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτχ)	0,3231	0,3328	0,8552	0,3369

Για την τρέχουσα και τη συγκρίσιμη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με το σταθμισμένο αριθμό των μετοχών που ίσχυε κατά την περίοδο αναφοράς (1.1-30.06.2008).

5.33 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

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

ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

2005 - 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2006- 2007
2007
2007
2007
2007
2003-2007
2003-2007
2002-2007
2007
2007
2007
ΣΥΣΤΑΣΗ 2008

5.34 Μερίσματα πληρωτέα

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που συνήλθε στις 30 Μαΐου 2008 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007 ύψους € 34.765.500 (0,66 € /μετοχή). Το μέρισμα καταβλήθηκε την 26^η Ιουνίου 2008.

5.35 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλ.€	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
A. Μητρική				
Πωλήσεις αγαθών	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορές	1.626,87	1.160,75	1.269,73	1.160,75
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	582,35	520,90	582,35	520,39
B.Θυγατρικές				
Πωλήσεις αγαθών	0,00	0,00	1.424,31	1.718,84
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα			5,93	5,93
Αγορές	0,00	0,00	61,68	189,45
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0,00	0,00	0,96	0,00
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Πωλήσεις αγαθών			0,00	0,00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα			0,00	0,00
Αγορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Δ.Αμοιβές μελών Δ.Σ-Διευθυντών				
Μισθοί και αμοιβές	1.644,32	1.216,95	1.555,44	1.140,52

Στο πρώτο εξάμηνο του 2008 προστέθηκαν 15 νέα στελέχη στην μητρική των οποίων οι αποδοχές και εργοδοτικές εισφορές ανέρχονται στο ποσό των € 322,068,05.

Υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
A. Μητρική				
Απαιτήσεις	44,42	24,41	0,00	
Υποχρεώσεις	4.316,85	3.459,73	3.662,52	2.927,83
B.Θυγατρικές				
Απαιτήσεις	0,00	0,00	31.149,17	541.54
Υποχρεώσεις	0,00	0,00	605,37	246,67
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Απαιτήσεις	0,00	0,00		0,00
Υποχρεώσεις	0,00	0,00		0,00
Δ.Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές				
Απαιτήσεις	0,00	34,59	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	0,00	131,29	0,00	0,00

5.36 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν για τον Όμιλο 4.100 και για την Εταιρεία 1.551.

5.37 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Επί ακίνητου του Ομίλου έχει εγγραφεί προσημείωση 12 εκατ. ευρώ για εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων, ενώ δεν υφίστανται άλλα εμπράγματα βάρη επί των Παγίων Στοιχείων ή Ακινήτων .

5.38 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

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

5.39 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους € 18.208.512, έναντι € 17.865.692 την 31.12.2007, προς εξασφάλιση ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά, οι οποίες δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Η θυγατρική εταιρεία του ομίλου Elmec Sport έχει αναλάβει τη δέσμευση να συμμετάσχει στο μετοχικό κεφάλαιο της νεοσυσταθείσας εταιρείας North Landmark A.E. Βάσει του καταστατικού της εταιρείας αυτής, η Elmec Sport καλείται να καταβάλει € 2.450.000 εντός του 2008 και € 1.050.000 το 2010. Εξ αυτών, η Εταιρεία κατέβαλε ήδη το σύνολο της υποχρέωσής της για το 2008, ήτοι € 2,45 εκατ.

5.40 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Πέραν της συμμετοχής εταιρείας του Ομίλου στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρεία Evenis ΑΕ, στην οποία δεν ασκεί ουσιώδη επιρροή, λόγω της ύπαρξης άλλων μετόχων που ελέγχουν πλήρως την εταιρεία, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2008 γεγονότα τα οποία θα είχαν σημαντική επίρροια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 30η Ιουνίου 2008.

5.41 Στοιχεία και Πληροφορίες της Περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 30 Ιουνίου 2008

