



ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 14216/06/Β/86/06

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

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

της χρήσης από 01.01.2008 έως 31.12.2008

(Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007)

Περιεχόμενα

α.	Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....	4
β.	Έκθεση και Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	5
γ.	Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	27
δ.	Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση.....	29
ε.	Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση.....	76
στ.	Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν.3401/2005.....	77
ζ.	Η διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.....	79

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01/01/2008 ΕΩΣ 31/12/2008

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις για την χρήση 01/01/2008 – 31/12/2008 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» την 24^η Μαρτίου 2009, έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.dutyfreeshops.gr, και υπογραφεί, κατ' εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κάτωθι πρόσωπα:

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Γεώργιος Κουτσολιούτσος
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593469

Δημήτριος Κουτσολιούτσος
Α.Δ.Τ. Η-159150

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Γεώργιος Βελέντζας
Α.Δ.Τ. ΑΒ-285760

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

Ευστράτιος Ελισσαίος
Α.Δ.Τ. ΑΒ-593929

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

A. Δηλώσεις των μελών του διοικητικού συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν. 3556/2007)

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

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

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

(α) : οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε», για την χρήση από 1^η Ιανουαρίου 2008 έως την 31η Δεκεμβρίου 2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

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

Άγιος Στέφανος, 24 Μαρτίου 2009

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΗΣ Γ. ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

Β. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2008 -31.12.2008

Η παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 136 του κ.ν. 2190/1920 και σύμφωνα με τα αναφερόμενα στις παρ. 2(γ), 6, 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007 και το άρθρο 2 της επ' αυτού εκδοθείσα εκτελεστική απόφαση 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 2008 και την επίδραση τους στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, Εταιρικές και Ενοποιημένες.
- Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για την Εταιρεία και τον Όμιλο και την προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη τους.
- Για τις συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων.

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

Οικονομικά Στοιχεία – Πορεία Εργασιών – Σημαντικά Γεγονότα - Επενδύσεις

Ο **κύκλος εργασιών της εταιρείας** ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. κατά το 2008 διαμορφώθηκε στα € 268,2 εκατ., έναντι € 262,5 εκατ. το 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 2,1%.

Κατά την υπό εξέταση περίοδο (Ιανουάριος – Δεκέμβριος 2008), η επιβατική κίνηση παρουσίασε ήπια αύξηση, της τάξης του 1,0%, σε σχέση με το 2007. Πρόκειται για μια χρονιά δοκιμασίας για τους κλάδους των μεταφορών και του τουρισμού και την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών.

Επιπλέον, η ετήσια αύξηση της επιβατικής κίνησης συγκρατήθηκε, κυρίως, από τις εξελίξεις του τέταρτου τριμήνου λόγω της παγκόσμιας πιστωτικής κρίσης και του επιδεινούμενου παγκόσμιου μακροοικονομικού περιβάλλοντος. Συγκεκριμένα, το δ' τρίμηνο του 2008 παρουσιάζει υστέρηση, καθώς παρουσιάζεται μείωση της επιβατικής κίνησης κατά 3,0%, σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007.

Οι βασικοί δείκτες της Εταιρείας παρουσίασαν την ακόλουθη εξέλιξη:

- Επιβατική κίνηση 2008 29,6 εκατ. επιβάτες, έναντι 2007 29,3 εκατ., αύξηση 1,0%.
- Μέση απόδειξη ανά πελάτη 2008 € 40,6, έναντι 2007 € 39,8, αύξηση 2,0%.
- Διείσδυση 2008 26,82%, έναντι 2007 27,14%, μείωση 0,32%.

Στα πλαίσια της εφαρμογής νέων concept στο υπάρχον προϊόντικό μίγμα/δίκτυο καταστημάτων, έγινε έναρξη εργασιών στα νέα καταστήματα POWER TEAMS, που λειτουργούν στην Extra Schengen περιοχή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και στο λιμάνι της Πάτρας (το κατάστημα της Πάτρας ανήκει στη θυγατρική ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ), και, παράλληλά, προϊόντα τους, όπως αυθεντικές φανέλες, αξεσουάρ και αναμνηστικά των μεγαλύτερων Ελληνικών, Ευρωπαϊκών και Εθνικών ομάδων, καθώς και της FORMULA 1, διατίθενται και σε άλλα σημεία πώλησης.

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.

Η Εταιρεία, στα πλαίσια ενός ιδιαίτερα φιλόδοξου επενδυτικού προγράμματος αναδιαμόρφωσης των Μεθοριακών Σταθμών, εφάρμοσε την παροχή διευρυμένου φάσματος υπηρεσιών στους ταξιδιώτες – πελάτες της (εστίαση) στο σταθμό των Κήπων Έβρου. Παράλληλα, λειτούργησε σταθμό ανεφοδιασμού οχημάτων με φορολογημένα καύσιμα στο Μεθοριακό Σταθμό Ορμενίου.

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.

Άλλοι παράγοντες διαμόρφωσης των πωλήσεων της Εταιρείας είναι η μείωση των πωλήσεων των καταστημάτων της Εταιρείας στα σύνορα με τα Σκόπια κατά 13,2% έναντι του 2007 (αποτέλεσμα της μείωσης της επιβατικής κίνησης στην περιοχή κατά 15,0%), η πτώχευση της τρίτης κατά σειρά βρετανικής τουριστικής εταιρείας XL Leisure Group, της οποίας οι υπηρεσίες της περιελάμβαναν αεροπορικές πτήσεις και οργάνωση ταξιδιών προς Ελλάδα, καθώς και η μείωση της αγοραστικής δύναμης των Βρετανών λόγω υποτίμησης της λίρας.

Η ανάλυση των πωλήσεων του 2008 ανά κανάλι, έναντι του 2007, διαμορφώθηκε ως εξής:

ΚΑΝΑΛΙ	2007	2008	Δ %
ΑΙΑ	86,0	87,3	1,6 %
ΛΟΙΠΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΑ	84,5	87,5	3,6 %
ΜΕΘΟΡΙΑΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ	69,3	68,8	-0,8 %
ΛΙΜΑΝΙΑ	18,5	20,0	8,2 %
ΧΟΝΔΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	4,3	4,5	5,9 %
ΣΥΝΟΛΟ	262,5	268,2	2,1 %

Ποσά σε € εκατ.

Τα **μικτά κέρδη της Εταιρείας** ανήλθαν το 2008 στα € 133,0 εκατ., έναντι € 128,6 εκατ. το 2007, ήτοι αύξηση 3,5%, και το ποσοστό μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 49,6% επί των πωλήσεων το 2008, έναντι ποσοστού 49,0% το 2007.

Τα **χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρείας** ανήλθαν σε € 31,4 εκατ. το 2008, επηρεασμένα από την είσπραξη του μερίσματος από τη θυγατρική ΕΛΜΕC, ποσού € 31,0 εκατ. Τα **χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρείας** ανήλθαν σε € 10,8 εκατ. το 2008, έναντι € 2,0 εκατ. το 2007, επηρεασμένα από το κόστος του δανείου για τη χρηματοδότηση της εξαγοράς του ομίλου ΕΛΜΕC, κόστος το οποίο επιβάρυνε το σύνολο του έτους, σε αντίθεση με το 2007, που είχε επιβαρύνει μόνο το τέταρτο τρίμηνο.

Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της Εταιρείας** διαμορφώθηκαν το 2008 στα € 53,1 εκατ. από € 54,7 εκατ. το 2007, ήτοι μείωση της τάξης του 3,0%. Η διαφορά προήλθε από τις αυξημένες δαπάνες μισθοδοσίας, λόγω εφαρμογής περιορισμένου προγράμματος εθελούσιας εξόδου.

Τα **κέρδη προ φόρων της Εταιρείας** παρουσίασαν αύξηση 38,6% το 2008 και ανήλθαν στα € 68,8 εκατ., έναντι € 49,6 εκατ. το 2007, επηρεασμένα, κυρίως, από το μέρισμα ύψους € 31,0 εκατ. από τη θυγατρική ΕΛΜΕC. Αν αφαιρεθεί το μέρισμα, για λόγους συγκρισιμότητας, τα κέρδη προ φόρων θα ήταν € 37,7 εκατ. το 2008, έναντι € 49,6 εκατ. το 2007, επηρεασμένα κυρίως από την αύξηση των λειτουργικών εξόδων και από τους χρεωστικούς τόκους, ύψους € 9,7 εκατ., που αφορούν στο δάνειο για τη χρηματοδότηση της αγοράς της ΕΛΜΕC.

Τέλος, τα **καθαρά κέρδη της Εταιρείας** ανήλθαν στα € 59,2 εκατ. το 2008, έναντι € 31,1 εκατ. το 2007, αυξημένα κατά 90,3%. Αντίστοιχα, αν αφαιρεθεί το μέρισμα της ΕΛΜΕC, θα ήταν € 28,2 εκατ. κατ' αναλογία επηρεασμένα από τους χρεωστικούς τόκους ύψους € 9,7 εκατ.

Η **Εταιρεία** κατά το έτος 2008 προέβη στην **υλοποίηση επενδύσεων** με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της και τον εκσυγχρονισμό των καταστημάτων της. Το συνολικό ύψος των επενδύσεων έφτασε τα € 4,6 εκατ.

Οι **ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου** ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. κατά το 2008 αυξήθηκαν κατά 49,0% και ανήλθαν στα € 617,1 εκατ., έναντι € 414,1 εκατ. το 2007, επηρεασμένες κυρίως από την ενοποίηση του ομίλου ELMEC για το σύνολο του έτους. Αναλυτικά:

Όμιλος ΚΑΕ	2007	2008	Δ %
ΚΑΕ	262,5	268,2	2,1 %
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	25,7	24,1	-6,0 %
LINKS	67,0	78,1	16,7 %
ELMEC	62,8	250,7	299,4 %
Διαφορές ενοποίησης	-3,8	-4,0	4,2 %
	414,1	617,1	49,0 %

Ποσά σε € εκατ.

α. Οι **πωλήσεις της** θυγατρικής εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ** διαμορφώθηκαν στα € 24,1 εκατ., από € 25,7 εκατ. Η μείωση προήλθε λόγω του εξορθολογισμού των χονδρικών πωλήσεων.

β. Οι **πωλήσεις της LINKS** παρουσίασαν ποσοστό αύξησης 16,7% και ανήλθαν στα € 78,1 εκατ., έναντι € 67,0 εκατ. το 2007, διανύοντας ακόμη μία χρονιά επιτυχούς ανάπτυξης και επιβεβαιώνοντας, την επιλογή του Ομίλου για την εξαγορά της. Σε αυτό το σημείο, πρέπει να τονιστεί η αρνητική επίδραση της πτώσης της στερλίνας έναντι του ευρώ στα συγκριτικά μεγέθη της LINKS, και να σημειωθεί ότι οι πωλήσεις της LINKS σε λίρες σημείωσαν αύξηση 35,8% το 2008 και διαμορφώθηκαν στα £ 62,2 εκατ. έναντι £ 45,8 εκατ. το 2007.

γ. Ο Όμιλος ΚΑΕ το 2008 ενοποιεί το σύνολο των **πωλήσεων και τα αποτελέσματα του** εξαγορασθέντος **ομίλου ELMEC**, του οποίου η συνεισφορά στις ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ανήλθε στα € 250,7 εκατ., έναντι € 62,8 εκατ. το 2007, κατά το οποίο είχαν ενοποιηθεί στα οικονομικά αποτελέσματα τα μεγέθη μόνο του τέταρτου τριμήνου. Συγκρίνοντας τα μεγέθη των πωλήσεων του ομίλου ELMEC για το 2008, με τα συνολικά του 2007, παρουσιάστηκε αύξηση κατά 18,5%, καθώς οι ενοποιημένες πωλήσεις το 2007 είχαν διαμορφωθεί στα € 211,6 εκατ. Αναλυτικά:

όμιλος ELMEC	2007	2008	Δ %
ELMEC	74,5	95,3	27,9 %
ROMANIA	41,3	48,8	18,0 %
BULGARIA	6,3	9,8	56,8 %
FACTORY	7,9	8,7	10,7 %
FACTORY AIRPORT	7,6	7,7	1,4 %
ATTICA	91,9	106,3	15,7 %
ATTICA (Golden Hall)		5,0	
ΛΟΙΠΕΣ	2,2	1,8	-14,6 %
Διαφορές ενοποίησης	-20,0	-32,8	63,5 %
	211,6	250,7	18,5 %

Ποσά σε € εκατ.

- Ο όμιλος ELMEC διανέμει κατ' αποκλειστικότητα τα είδη της Nike στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Επιπλέον, κατέχει τα δικαιώματα παραγωγής αθλητικών ενδυμάτων με τα σήματα της Converse, καθώς και το δικαίωμα να διαθέτει κατ' αποκλειστικότητα τα ενδύματα και υποδήματα της Converse στις αγορές της Ελλάδας, της Κύπρου, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας. Παράλληλα, σχεδιάζει και παράγει συλλογή ενδυμάτων που φέρουν τα λογότυπα της Harley-Davidson, την οποία διαθέτει κυρίως στην Ελλάδα και σε μικρότερο βαθμό σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Επίσης, διανέμει τις συλλογές των οίκων Gas Jeans, Patrizia Pepe, Joseph, UGG, ReRock, Kitson L.A. και 40-Weft (στην Ελλάδα), Dockers (στην Ελλάδα και την Κύπρο), Helly-Hansen (στην Ελλάδα, την Κύπρο και τη Βουλγαρία), Redskins (στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία), καθώς και τις παιδικές συλλογές των οίκων Gas, Levi's, Cacao, Papermoon, MonnaLisa, Patrizia Pepe, Mariella Burani, Alviero Martini και Ermanno Scervino (στην Ελλάδα).
- Η δραστηριότητα της χονδρικής πώλησης των ειδών της Converse για την Ελλάδα και Κύπρο, η οποία συνεισέφερε περί τα € 14,5 εκατ. στον κύκλο εργασιών του ομίλου, έναντι € 11,2 το 2007. Να σημειωθεί ότι κατά το 2007, η εν λόγω δραστηριότητα ξεκίνησε την 01.06.2007.
- Η συμβολή της θυγατρικής στη Ρουμανία στις πωλήσεις του ομίλου είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθώς παρουσίασε αύξηση πωλήσεων κατά 18.1% σε ευρώ, και 30.3% σε τοπικό νόμισμα RON, ήτοι RON 179,6 εκατ. το 2008, έναντι RON 137,8 εκατ. το 2007.
- Η θυγατρική στη Βουλγαρία παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση πωλήσεων κατά 56.8%, συνεχίζοντας τη δυναμική της ανάπτυξης.

- Η συμβολή των πολυκαταστημάτων "Factory Outlet" αποδείχθηκε μεγάλης σημασίας, αφού παρουσίασαν αύξηση πωλήσεων κατά 8,6%. Αξίζει να σημειωθεί ότι το τελευταίο τρίμηνο ήταν ιδιαίτερα δυνατό (μεσούσης της κρίσης) με τις πωλήσεις να αυξάνονται κατά 15%.
- Το πολυκατάστημα "attica" παρουσίασε σημαντική αύξηση πωλήσεων κατά 15,3%, έχοντας πλέον καθιερωθεί στην ελληνική αγορά, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες των σύγχρονων καταναλωτών.
- Από τα τέλη του Νοέμβρη του 2008, άνοιξε και λειτουργεί το νέο "attica" στο Golden Hall στα Βόρεια Προάστια. Το νέο υπερσύγχρονο πολυκατάστημα συνεισέφερε πωλήσεις περί τα € 5 εκατ.

Τα **μικτά κέρδη του Ομίλου** ανήλθαν στα € 302,0 εκατ., έναντι € 210,8 εκατ. το 2007, ήτοι αύξηση 43,3%, και το ποσοστό μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 48,9% επί των πωλήσεων το 2008, έναντι ποσοστού 50,9% το 2007. Η διαφορά οφείλεται στην ενοποίηση του εξαγορασθέντος ομίλου ELMEC, για το σύνολο του έτους, σε αντίθεση με το 2007 που ενοποιήθηκε μόνο για το τέταρτο τρίμηνο.

Τα **χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου** ανήλθαν σε € 23,3 εκατ. το 2008, έναντι € 9,4 εκατ. το 2007, επηρεασμένα από το κόστος του δανείου για τη χρηματοδότηση της εξαγοράς του ομίλου ELMEC, κόστος το οποίο επιβάρυνε το σύνολο του έτους, σε αντίθεση με το 2007, που είχε επιβαρύνει μόνο το τέταρτο τρίμηνο.

Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου** διαμορφώθηκαν το 2008 στα € 96,9 εκατ., έναντι € 69,8 εκατ. το 2007, ήτοι αύξηση της τάξης του 38,8%. Οι σημαντικότεροι παράγοντες, που συνέβαλαν στην αύξηση του EBITDA, είναι οι ακόλουθοι:

α. Τα **κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της LINKS** παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση 60,3%, και ανήλθαν στα € 12,9 εκατ., έναντι € 8,0 εκατ. το 2007. Η αύξηση του EBITDA αποτυπώνει τη σημαντική, πλέον, επίδραση στα αποτελέσματα, των υψηλών αυξήσεων στις πωλήσεις της εταιρείας. Η LINKS αποδεικνύει ότι, παρά την καταγραφόμενη κρίση, βρίσκεται σε συνεχή τροχιά ανάπτυξης των πωλήσεων και των αποτελεσμάτων της, και επιτυγχάνει την αύξηση της αναγνωρισιμότητάς της διεθνώς.

β. Η ενοποίηση του αποκτηθέντος ομίλου **ELMEC** για το σύνολο του 2008, η συνεισφορά του οποίου στα **κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)** του Ομίλου ανήλθε στα € 27,8 εκατ., έναντι € 5,4 εκατ. το 2007, κατά το οποίο είχε ενοποιηθεί στα οικονομικά αποτελέσματα μόνο το τέταρτο τρίμηνο του 2007. Συγκρίνοντας τα λειτουργικά κέρδη του ομίλου ELMEC για το 2008, με τα συνολικά του 2007, παρουσιάστηκε αύξηση κατά 17,8%, καθώς τα EBITDA το 2007 είχαν διαμορφωθεί στα € 23,6 εκατ.

Τα **κέρδη προ φόρων του Ομίλου** ανήλθαν στα € 62,5 εκατ., έναντι € 55,5 εκατ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 12,5%, ενώ τα **καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου** ανήλθαν στα € 43,1 εκατ. το 2008, έναντι € 33,5 εκατ. το 2007, αυξημένα κατά 28,6%, επηρεασμένα, όπως και τα ανωτέρω μεγέθη από την πλήρη ενοποίηση της ELMEC για το σύνολο του 2008. Αναλυτικά:

α. Τα **κέρδη προ φόρων της LINKS** ανήλθαν στα € 9,3 εκατ., έναντι € 4,8 εκατ. το 2007, ήτοι αύξηση της τάξης του 94,1%, ενώ τα **κέρδη μετά από φόρους** ανήλθαν το 2008 στα € 7,0 εκατ., έναντι € 2,4 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 186,6%.

β. Η συμβολή της εξαγορασθέντος **ομίλου ELMEC** στα **κέρδη προ φόρων** του Ομίλου ανήλθε στα € 15,7 εκατ., έναντι € 1,3 εκατ. το 2007, κατά το οποίο είχε ενοποιηθεί μόνο για το τέταρτο τρίμηνο, και στα **κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας** ανήλθε στα € 8,1 εκατ., έναντι € 0,2 εκατ. το 2007.

Ο **Όμιλος** κατά το έτος 2008 προέβη στην **υλοποίηση επενδύσεων** με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων του και τον εκσυγχρονισμό των καταστημάτων του. Το συνολικό ύψος των επενδύσεων έφτασε τα € 39,6 εκατ. Αναλυτικά πραγματοποιήθηκαν τα εξής:

α. Η θυγατρική ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ξεκίνησε τη λειτουργία των νέων πρωτοποριακών καταστημάτων TRITON, που διαθέτουν μοντέρνα, καινοτόμα, και χρηστικά gadgets, στην ελεύθερη ζώνη του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών και την Πάτρα.

β. Η LINKS, επέκτεινε το δίκτυο των καταστημάτων της και αύξησε τον αριθμό τους κατά 13 καταστήματα. Στα τέλη του 2008 η εταιρεία διέθετε διεθνώς (κυρίως σε Βρετανία, ΗΠΑ και Ασία) δίκτυο 44 αποκλειστικών καταστημάτων και 22 σημείων πώλησης σε εμπορικούς πολυχώρους.

γ. Ο όμιλος ELMEC, αναφορικά με το δίκτυο σημείων λιανικής πώλησης, το 2008 ξεκίνησε τη λειτουργία 34 νέων σημείων πώλησης, εκ των οποίων 20 στην Ελλάδα, 9 στη Ρουμανία, 3 στη Βουλγαρία και 2 στη Μολδαβία. Στα τέλη του 2008 ο όμιλος διέθετε συνολικά 142 καταστήματα. Επιπλέον, στα τέλη του Νοέμβρη του 2008, ξεκίνησε τη λειτουργία του το δεύτερο μεγάλο πολυκατάστημα "attica", συνολικής έκτασης 13 χιλ. τ.μ., στο "Golden Hall" στο Μαρούσι Αττικής. Το νέο "attica" διαθέτει τέσσερα επίπεδα σύγχρονης αρχιτεκτονικής, όπου έχουν συγκεντρωθεί τα πιο δημοφιλή και επώνυμα brand names.

Ο Όμιλος, σχετικά με την εξαγορά του ομίλου ELMEC, εφάρμοσε προαιρετικά το λογιστικό χειρισμό που περιγράφεται στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, το οποίο εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, για την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες. Συγκεκριμένα, στις παραγράφους 30 και 31 του αναθεωρημένου προτύπου αναφέρεται, εκτός των άλλων, ότι

οι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου, θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως, ότι στις περιπτώσεις αυτές δε θα καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

Έτσι, ο Όμιλος, εφαρμόζοντας τα ανωτέρω, διενήργησε αλλαγή λογιστικού χειρισμού, και καταχώρησε την υπεραξία που προέκυψε από τις διαδοχικές αγορές μετοχών, μετά την αρχική αγορά ποσοστού 51,84% του ομίλου ELMEC κατά την 05.10.2007, σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 27. Η αναμορφωμένη υπεραξία από την αγορά της ELMEC ανήλθε στο ποσό των € 35,4 εκατ.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, από την 01.01.2008 έως και την 31.12.2008, η Εταιρεία προέβη με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 2.390.104 μετοχών της ELMEC SPORT A.B.E.T.E., αντί συνολικού τιμήματος € 9,5 εκατ. Η υπεραξία που προέκυψε από τις εν λόγω αγορές, ποσού € 4,2 εκατ., καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Η συνολική αναμορφωμένη υπεραξία που καταχωρήθηκε σε μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31.12.2008 ανήλθε στο ποσό των € 23,4 εκατ.

Τα **δάνεια του Ομίλου** στις 31.12.2008 αναλύονται ως εξής:

Όμιλος ΚΑΕ	Μακροπρόθεσμος δανεισμός	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	Σύνολο
ΚΑΕ	160,0	1,9	161,9
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ	60,0	0,6	60,6
LINKS	0,4	0,9	1,3
ELMEC	50,2	80,3	130,5
	270,6	83,7	354,3

Ποσά σε € εκατ.

Τέλος, θα πρέπει να αναφερθεί ότι, στις 30.10.2008, η θυγατρική ELMEC SPORT ανακοίνωσε την επί εξάμηνο παράταση ισχύος της συμφωνίας μεταξύ της εταιρείας ELMEC, της εταιρείας ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. και μελών της οικογένειας Παπαϊωάννου σχετικά με την εκ μέρους της ELMEC εξαγορά του συνόλου των μετοχών που κατέχει η οικογένεια Παπαϊωάννου στις εταιρείες του ομίλου LAPIN. Στην εν λόγω παράταση κατέληξαν από κοινού οι εμπλεκόμενες πλευρές προκειμένου να σταθμίσουν επακριβώς τις συνέπειες στην αγορά από την τρέχουσα χρηματοοικονομική αναταραχή.

Η μετοχή της Εταιρείας, αφού κατέγραψε σχετικά σταθεροποιητική πορεία κατά το α' μισό του 2008, έκλεισε το χρόνο στην τιμή των € 5,74, καταγράφοντας απώλειες της τάξης του 52,4%.

Η υποχώρησή της, πάντως, ήταν μικρότερου βαθμού σε σύγκριση με την υποχώρηση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ο οποίος κατέγραψε ετήσιες απώλειες 65,5%, και την πτώση άλλων εγχώριων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο χώρο του εμπορίου, αλλά και ομοειδών εταιρειών του εξωτερικού.

Για τη χρήση του 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων προς έγκριση τη διανομή μερίσματος ύψους € 0.50 ανά μετοχή.

Σε υλοποίηση των από 30.05.2007 και 06.10.2008 αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της, η εταιρεία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. προέβη σε αγορά 332.064 ίδιων μετοχών, ήτοι 0,6304% του μετοχικού της κεφαλαίου, συνολικής αξίας € 2,8 εκατ. Οι αγορές αυτές πραγματοποιήθηκαν διότι κρίθηκαν πλέον συμφέρουσες από άλλες προσφερόμενες επενδυτικές ευκαιρίες. Στις 31.12.2008, η Εταιρεία κατείχε συνολικά 668.724 ίδιες μετοχές, συνολικής αξίας κτήσης € 7,3 εκατ. και ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης, ήτοι συνολικής ονομαστικής αξίας € 200.617,2, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,2695% του μετοχικού της κεφαλαίου. Αντίστοιχα, ο Όμιλος κατείχε συνολικά 879.664 ίδιες μετοχές, συνολικής αξίας κτήσης € 10,6 εκατ. και ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης, ήτοι συνολικής ονομαστικής αξίας € 263.899,2, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,6700% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες επίδοσης αποτελεσμάτων Ομίλου

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

	2007	2008
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Σύνολο Ενεργητικού	38,2%	42,7%
<u>Σύνολο Υποχρεώσεων</u> Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	73,4%	78,6%
<u>Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας</u> Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	26,6%	21,4%
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,8%	118,1%

Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας

	2007	2008
<u>EBIT</u> Σύνολο Πωλήσεων	14,9%	13,6%
<u>Κέρδη προ φόρων</u> Ίδια Κεφάλαια μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας	36,8%	42,3%
<u>Καθαρός Δανεισμός</u> EBITDA	6,14	5,15

Προοπτικές 2009

Η γενικότερη ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας εκτιμάται ότι θα έχει αρνητική επίδραση στην τουριστική κίνηση.

Στα πλαίσια αυτά, η **Εταιρεία** στοχεύει στη διατήρηση των μεγεθών της, ασκώντας αυστηρότερη διαχείριση και υιοθετώντας μια σειρά από επιθετικές εμπορικές ενέργειες. Συγκεκριμένα:

- Αυστηρή διαχείριση των λειτουργικών εξόδων με ανάλογη μείωση, όπου αυτό είναι εφικτό.
- Ορθολογικότερη εκμετάλλευση του ανθρώπινου δυναμικού.
- Επιδίωξη επιθετικότερης πολιτικής Αγορών μέσω διατήρησης ή περιορισμό των αυξήσεων τιμών από τους κυριότερους προμηθευτές, εξασφάλιση ειδικών εκπτώσεων και προσφορών και εντατικοποίηση των ειδικών προωθητικών ενεργειών.
- Το μέσο κόστος δανείων αναμένεται να διαμορφωθεί σε 4,1%, έναντι 6,1% το 2008.

Η πολιτική του **Ομίλου** για το 2009 εστιάζει στα εξής:

α. Η LINKS, θα διατηρήσει τη δυναμική της παρουσία και τις υψηλές επιδόσεις, μέσω της σημαντικής επέκτασης του δικτύου πωλήσεων της, καθώς και τη συνέχιση και ωρίμανση των ήδη υπάρχοντων καταστημάτων αλλά και των ενάρξεων του 2008.

β. Ο όμιλος ELMEC θα συνεχίσει την ανάπτυξη των πωλήσεων του:

- Η ωρίμανση της δραστηριότητας της χονδρικής πώλησης των ειδών της Converse και η έναρξη καταστημάτων Nike και Coach θα έχει θετική επίδραση στον κύκλο εργασιών της μητρικής.
- Στη Ρουμανία, παρά τη δραματική υποτίμηση του τοπικού νομίσματος και του γεγονότος ότι η οικονομία της πλήττεται περισσότερο από κάθε άλλης Βαλκανικής χώρας, αναμένεται ελαφρά αύξηση των πωλήσεων σε τοπικό νόμισμα, σε σχέση με το 2008. Η εν λόγω αύξηση, εξαιτίας της δραματικής υποτίμησης του νομίσματος έναντι του ευρώ, θα καταγραφεί ως μείωση πωλήσεων εκφρασμένων σε ευρώ.
- Στη Βουλγαρία αναμένεται η διατήρηση των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης, λόγω της ωρίμανσης του δικτύου πωλήσεων και της επέκτασής του με νέα καταστήματα.
- Τα "Factory Outlet" θα διατηρήσουν τη δυναμική τους, ιδιαίτερα την τρέχουσα περίοδο, καθώς ανταποκρίνονται ακόμη περισσότερο στις καταναλωτικές ανάγκες που διαμορφώνονται από τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες.
- Η επιτυχημένη πορεία και καθιέρωση του "attica" και του νέου "attica" στο Golden Hall, το οποίο σταδιακά θα οδηγηθεί στην ωρίμανση, καθώς ο τομέας των πολυκαταστημάτων κερδίζει έδαφος στην εγχώρια λιανική αγορά, θα συμβάλει θετικά στην εξέλιξη των πωλήσεων του ομίλου. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι πωλήσεις του νέου "attica" για το 2009 θα συμβάλλουν στο σύνολό τους στη διαμόρφωση του τζίρου του Ομίλου, ενώ το 2008 συνέβαλαν μόνο για ένα μήνα περίπου.

Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Σε επίπεδο Εταιρείας:

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

Κίνδυνος τιμών

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

Κίνδυνος επιτοκίου

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

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

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

Σε επίπεδο Ομίλου:

Κίνδυνος της αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

- α. Κίνδυνος μείωσης της κερδοφορίας και των χρηματικών ροών λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων έναντι των λειτουργικών νομισμάτων των εταιρειών του ομίλου.
- β. Κίνδυνος από τη μετατροπή σε ευρώ οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε άλλο νόμισμα.

Ως προς το 1^ο σκέλος, και όσον αφορά στην εταιρεία ELMEC, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι η εταιρεία αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων της σε τιμές εκφρασμένες σε δολάριο ΗΠΑ (USD) και λίρα Αγγλίας (GBP) και πωλεί τα εμπορεύματα αυτά σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ. Ο όμιλος ELMEC, επιπλέον του ανωτέρου περιγραφέντος κινδύνου που αντιμετωπίζει η εταιρεία, είναι εκτεθειμένος σε ανάλογο κίνδυνο αναφορικά με τις δραστηριότητες των εταιρειών Elmec ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD και ICS ELMEC SPORT SRL. Ο εν λόγω κίνδυνος απορρέει κυρίως από το γεγονός ότι ο όμιλος αγοράζει εμπορεύματα σε τιμές εκφρασμένες σε ευρώ και δολάριο ΗΠΑ τα οποία διατίθενται μέσω των ανωτέρω εταιρειών στις αγορές της Ρουμανίας, της Βουλγαρίας και της Μολδαβίας αντιστοίχως σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα (RON, BGN και MDL αντιστοίχως). Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης των εταιρειών αυτών (ενοίκια, royalties) είναι εκφρασμένο σε ευρώ. Ομοίως, και μέρος του τραπεζικού δανεισμού της ELMEC ROMANIA SRL.

Πολιτική της εταιρείας ELMEC είναι να αντισταθμίζει ποσοστό άνω του 50% του κινδύνου αυτού με συμβόλαια προαγοράς USD και GBP (forward contracts), τα οποία συνάπτονται στην

αρχή κάθε εμπορευματικής περιόδου (σεζόν). Επιπλέον, οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών πώλησης των εμπορευμάτων τους.

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

Κίνδυνος τιμών

Ο Όμιλος κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς. Οι τιμές των εμπορευμάτων που εμπορεύεται ο Όμιλος (ενδύματα, υποδήματα, καλλυντικά κλπ.) δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση, οπότε δεν αποτελούν πηγή κινδύνου τιμών.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού και τραπεζικών δανείων, που έχει συνάψει ο Όμιλος, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες είτε σε επιτόκιο συνδεδεμένο με την ΕΚΤ, είτε σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση μεγάλου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη δημιουργία πρατηρίων (outlets) για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συγκράτηση των δαπανών. Παράλληλα, διατηρεί υπόλοιπο απαιτήσεων από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών.

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

Κίνδυνος αποθεμάτων

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας με την οποία αποτιμώνται στους συνημμένους ισολογισμούς. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται από ειδική συσταθείσα προς τούτο ομάδα, τα αποτελέσματα της οποίας επισκοπούνται σε μηνιαία βάση από τη Διοίκηση. Το βασικό εργαλείο του Ομίλου για τη ρευστοποίηση των παλαιών αποθεμάτων είναι τα δύο εκπτωτικά πολυκαταστήματα "Factory Outlet" που λειτουργεί ο όμιλος στο Ν. Φάληρο και στο Εμπορικό Πάρκο του Αερολιμένα Αθηνών, καθώς και τα δέκα περίπου μικρότερα εκπτωτικά πρατήρια που λειτουργεί ο όμιλος στην Ελλάδα, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Ο Όμιλος έχει αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αυτών αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων από την πώληση παλαιών αποθεμάτων. Ο Όμιλος εκτιμά ότι ο τρόπος αποτίμησης αυτών (κατ'ουσία «προβλέψεις για απαξίωση αποθεμάτων» € 3 εκατ.) καλύπτει πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων.

Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ Εταιρείας και συνδεδεμένων προσώπων

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(Ποσά σε €)

31.12.2008 & 31.12.2007

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
	31.12.2008	31.12.2007
FOLLI FOLLIE	496.898	2.927.831
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	68.703	520.097
ELMEC SPORT ABETE	92.666	22.685
σε λοιπα συνδεδόμενα	0	
σε μέλη της διοίκησης	0	
ΣΥΝΟΛΟ	658.267	3.470.613

	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
	31.12.2008	31.12.2007
FOLLI FOLLIE	0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0	245.433
ELMEC SPORT ABETE	0	1.051
σε λοιπα συνδεδόμενα	0	0
σε μέλη της διοίκησης	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	0	246.484

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ*(Ποσά σε €)***31.12.2008 & 31.12.2007****Ο ΟΜΙΛΟΣ**

31.12.2008	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
K.A.E.	496.898	0	496.898	
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	98.583	0	98.583	
LINKS	24.348	0	24.348	0
ELMEC SPORT ABETE	1.405.282	90.241	1.495.523	2.007
ΣΥΝΟΛΟ	2.025.111	90.241	2.115.352	2.007

31.12.2008	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
K.A.E.	0	0	0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	452.380	0	452.380	
LINKS	580.681	0	580.681	0
ELMEC SPORT ABETE	379.906	2.056	381.962	
ΣΥΝΟΛΟ	1.412.967	2.056	1.415.023	0

31.12.2007	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
K.A.E.	2.927.832		2.927.832	
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	8.379		8.379	
ELMEC SPORT ABETE	523.518		523.518	131.290
ΣΥΝΟΛΟ	3.459.729	0	3.459.729	131.290

31.12.2007	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
	FOLLI FOLLIE	σε λοιπα συνδεόμενα	σύνολο	σε μέλη της διοίκησης
K.A.E.	0	0	0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0	0	0	0
ELMEC SPORT ABETE	24.410	0	24.410	34.590
ΣΥΝΟΛΟ	24.410	0	24.410	34.590

ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

(Ποσά σε €)

01.01.2008 - 31.12.2008**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεόμενα μέρη	εμπορεύματα	παροχή υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικία	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	0	0	1.679	1.679
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	3.799.940	11.856		3.811.796
ELMEC SPORT ABETE	0	0		0
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0	0		0
ΣΥΝΟΛΟ	3.799.940	11.856	1.679	3.813.475

Αγορές αγαθών από συνδεδεόμενα μέρη	εμπορεύματα	λήψη υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικία	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	2.701.820	961.044	611.216	4.274.080
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	139.315			139.315
ELMEC SPORT ABETE	91.184		26.130	117.314
ΣΥΝΟΛΟ	2.932.318	961.044	637.346	4.530.708

Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	4.267.365
-------------------------------------	------------------

01.01.2007 - 31.12.2007**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεόμενα μέρη	εμπορεύματα	παροχή υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικία	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	0		0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	3.606.796	11.856		3.618.652
ELMEC SPORT ABETE	33.977		1.051	35.028
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	3.640.772	11.856	1.051	3.653.680

Αγορές αγαθών από συνδεδεόμενα μέρη	εμπορεύματα	λήψη υπηρεσιών		ΣΥΝΟΛΟ
		ενοικία	λοιπά	
FOLLI FOLLIE	2.177.768	909.480	265.991	3.353.239
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.				
ELMEC SPORT ABETE				
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.				
ΣΥΝΟΛΟ	2.177.768	909.480	265.991	3.353.239

Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	2.663.408
-------------------------------------	------------------

ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ ΟΜΙΛΟΥ

(Ποσά σε €)

01.01.2008 - 31.12.2008**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	σε λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	0	0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	392.533	0	392.533
LINKS	811.156	0	811.156
ELMEC SPORT ABETE	485.276	1.760	487.036
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0		0
ΣΥΝΟΛΟ	1.688.965	1.760	1.690.725

Αγορές αγαθών απο συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	από λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	2.701.820	0	2.701.820
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	130.400	0	130.400
LINKS	66.418	0	66.418
ELMEC SPORT ABETE	1.324.362	0	1.324.362
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0		0
ΣΥΝΟΛΟ	4.223.000	0	4.223.000

Λήψη υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	από λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	1.572.260		1.572.260
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0		0
ELMEC SPORT ABETE	20.065	1.600	21.665
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	1.200		1.200
ΣΥΝΟΛΟ	1.593.525	1.600	1.595.125

Συναλλαγές κα Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	4.267.364
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	176.573
ELMEC SPORT ABETE	2.042.326
ΣΥΝΟΛΟ	6.486.263

01.01.2007 - 31.12.2007**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

Πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	σε λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	0		0
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0		0
ELMEC SPORT ABETE	26.475		26.475
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	0		0
ΣΥΝΟΛΟ	26.475	0	26.475

Αγορές αγαθών απο συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	από λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	2.177.768	0	2.177.768
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	8.379	0	8.379
ELMEC SPORT ABETE	572.225		572.225
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.			0
ΣΥΝΟΛΟ	2.758.373	0	2.758.373

Λήψη υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη	FOLLI FOLLIE	από λοιπά συνδεδεμένα	ΣΥΝΟΛΟ
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	1.175.471		1.175.471
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.			0
ELMEC SPORT ABETE			
HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	1.200		1.200
ΣΥΝΟΛΟ	1.176.671	0	1.176.671

Αμοιβές Δ.Σ & Διευθυντών	
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	2.663.408
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	167.349
ELMEC SPORT ABETE	838.954
ΣΥΝΟΛΟ	3.669.712

Επεξηγηματική έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων

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

Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

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

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

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

Οι μέτοχοι της Εταιρείας έχουν όλα τα εκ του νόμου δικαιώματα μειοψηφίας σύμφωνα με το άρθρο 39 του Ν. 2190/1920 και το άρθρο 25 του καταστατικού της Εταιρείας, όπως, ενδεικτικά, δικαίωμα υποβολής αιτήματος προς σύγκληση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συγκληθείσας Γενικής Συνέλευσης,

αναβολή της λήψης αποφάσεων επί όλων ή ορισμένων θεμάτων συγκληθείσας Γενικής Συνέλευσης, παροχή πληροφοριών, διενέργεια ψηφοφορίας με ονομαστική κλήση, κλπ. Εξάλλου, μέτοχοι οι οποίοι εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρείας το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών ειδικά για τον έλεγχο της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 40 και 40α του Ν. 2190/1920.

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

Το μέρος κάθε μετοχής πληρώνεται μέσα σε 2 μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και τρόπος καταβολής ανακοινώνεται στους μετόχους δια του Τύπου. Σύμφωνα με το άρθρο 18 Ν. 3697/2008 (ΦΕΚ Α 194/25.9.2008), το οποίο τροποποίησε το άρθρο 54 Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, στα κέρδη που διανέμουν οι ημεδαπές ανώνυμες εταιρείας με την μορφή μερισμάτων ή προμερισμάτων σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ημεδαπά ή αλλοδαπά, ενώσεις προσώπων ή ομάδες περιουσίας, ανεξάρτητα αν η καταβολή τους γίνεται σε μετρητά ή μετοχές, διενεργείται παρακράτηση φόρου με συντελεστή δέκα τοις εκατό (10%). Με την παρακράτηση αυτή εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση των δικαιούχων για τα πιο πάνω εισοδήματα. Τα μερίσματα που δεν έχουν εισπραχθεί εντός μια πενταετίας παραγράφονται και η σχετική αξίωση περιέρχεται στο Ελληνικό Δημόσιο.

Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

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

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

Μέτοχος	Θέση	Ποσοστό (%)
FOLLI-FOLLIE A.B.E.E.	29.902.834	56,77
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	10.595.056	20,11

Ημερομηνία: 31.12.2008

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

Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας

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

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

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

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

Σε περίπτωση θανάτου ή παραίτησης ή αποχώρησης για οποιοδήποτε λόγο μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον έχουν την νόμιμη απαρτία, υποχρεούνται να εκλέξουν προσωρινό σύμβουλο σε αντικατάσταση του ελλείποντος για το υπόλοιπο της θητείας του. Η εκλογή αυτή υποβάλλεται για έγκριση στην πρώτη μετά την εκλογή Γενική Συνέλευση των μετόχων, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τον εκλεγέντα, ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920

Σύμφωνα με το άρθρο 13 του κ.ν. 2190/1920 και το άρθρο 6 του Καταστατικού της Εταιρείας, ότι η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με απόφαση η οποία υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920, μπορεί να εξουσιοδοτεί το

Διοικητικό Συμβούλιο, να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μερικά ή ολικά με την έκδοση νέων μετοχών, για ποσό που δε μπορεί να υπερβεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία λήψης της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία δύο τρίτων (2/3) τουλάχιστον των μελών του.

Κατ' εξαίρεση, εάν τα αποθεματικά της εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, τότε απαιτείται πάντα απόφαση της γενικής συνέλευσης με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία που ορίζεται από τις παρ. 1 και 2 του άρθρου 29 και 1 του άρθρου 31 κ.ν. 2190/1920 και τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας.

Σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών, σύμφωνα με το άρθρο 33 του Καταστατικού της Εταιρείας, με την επιφύλαξη της αρχής της ίσης μεταχείρισης των μετόχων που βρίσκονται στην ίδια θέση και των διατάξεων του Ν. 3340/2005, η Εταιρεία μπορεί να προχωρήσει στην απόκτηση ιδίων μετοχών μετά από έγκριση της γενικής συνέλευσης και σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει.

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

Δεν υφίσταται τέτοια συμφωνία.

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

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

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της « ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. » που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους.

Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.

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

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 10251

Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΜΗ ΒΑΣΗ

1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

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

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
	Σημ.				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.7	163.591	140.715	25.582	25.052
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.7	75.621	82.922	0	0
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	5.8	143.217	144.567	48.746	49.657
Συμμετοχές	5.9	0	0	231.192	221.721
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.10	12.436	10.377	5.695	5.334
Αποθέματα	5.11	156.084	122.043	49.721	42.461
Απαιτήσεις από πελάτες	5.12	29.672	22.347	64	314
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.13	41.416	38.013	5.260	4.612
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.12	60.509	58.715	5.526	5.833
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.14	7.024	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		689.570	619.699	371.786 0	354.984
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.15	15.803	15.803	15.803	15.803
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	5.15	65.259	65.259	65.259	65.259
Λοιπά αποθεματικά	5.16	28.683	24.515	31.224	27.509
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	5.16	-6.024	-844	0	0
Αποτελέσματα εις νέον		29.487	33.530	62.314	44.334
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων (α)		133.208	138.263	174.600	152.905
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)		14.490	12.839	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α)+(β)		<u>147.698</u>	<u>151.102</u>	<u>174.600</u>	<u>152.905</u>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.17	270.634	207.122	160.000	100.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.18	21.710	22.374	9.530	7.393
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.17	83.710	112.932	1.921	63.644
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.19	158.518	126.169	25.735	31.042
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	5.20	7.300	0	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)		<u>541.872</u>	<u>468.597</u>	<u>197.186</u>	<u>202.079</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)		689.570	619.699	371.786	354.984

2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

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

		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
		ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
Κύκλος εργασιών	5.23	617.109	414.115	268.174	262.548
Κόστος πωλήσεων	5.24	<u>-315.103</u>	<u>-203.358</u>	<u>-135.158</u>	<u>-133.988</u>
Μικτά κέρδη		302.006	210.757	133.017	128.560
Άλλα έσοδα	5.25	25.950	15.310	9.619	8.659
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-40.398	-34.418	-13.491	-13.788
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.29	-197.259	-127.852	-79.951	-71.755
Άλλα έξοδα	5.27	-6.515	-2.284	-1.065	-1.744
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		83.784	61.513	48.128	49.932
Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.30	<u>-21.322</u>	<u>-5.862</u>	<u>20.649</u>	<u>-307</u>
Κέρδη προ φόρων		62.462	55.651	68.777	49.625
Μείον: Φόροι	5.31	-15.331	-21.015	-9.573	-18.515
Κέρδη μετά από φόρους		47.131	34.635	59.204	31.110
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας		43.107	33.632	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας		4.025	1.003	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.32	0,8269	0,6452	1,1311	0,5941
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)				0,5000	0,6600
Αποσβέσεις		13.137	8.323	4.946	4.794
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		96.921	69.836	53.074	54.726

3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

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

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπα 1.1.2007	15.803	65.259	-1.231	50	0	44.735	406	125.022
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	0	0	0	0	0	0	31.110	31.110
Μερίσματα πληρωτέα	0	0	0	0	0	0	0	0
Μεταφορά στα αποθεματικά	0	0	0	0	0	-12.818	12.818	0
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-3.227	0	0	0	0	-3.227
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	15.803	65.259	-4.458	50	0	31.917	44.334	152.905
Υπόλοιπα 1.1.2008	15.803	65.259	-4.458	50	0	31.917	44.334	152.905
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	0	0	0	0	0	0	59.204	59.204
Μερίσματα πληρωτέα							-34.450	-34.450
Μεταφορά στα αποθεματικά	0	0	0	0		6.541	-6.541	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' έυθείας στην καθαρή θέση							-233	-233
Αγορά ιδίων μετοχών	0	0	-2.826	0	0	0	0	-2.826
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	15.803	65.259	-7.284	50	0	38.458	62.314	174.600

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

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

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ιδιες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματι κές 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	33.632,52	0,00	33.632,52	1.002,89	34.635,41
Αγορά ιδίων μετοχών					-6560,31			-6.560,31		-6.560,31
Δικαιώματα τρίτων από εξαγορά θυγατρικής						0,00		0,00	13.579,56	13.579,56
Λογιστικός χειρισμός υπεραξίας σύμφωνα με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π 27						-16.285,54		-16.285,54	-1.742,73	-18.028,27
Μεταφορά αποθεματικών				-12817,82		12.817,82		0,00		0,00
Λοιπές μεταβολές				0		-237,86	0,00	-237,86	0,00	-237,86
Συνν/κες διαφορές							-913,69	-913,69		-913,69
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2007	15.802,50	65.259,02	49,81	32.255,77	-7.791,18	33.529,61	70,14	138.261,98	12.839,81	151.101,79
Υπόλοιπα 1.1.2008	15.802,50	65.259,02	49,81	32.255,77	-7.791,18	33.529,61	70,14	138.261,98	12.839,81	151.101,79
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43.105,91	0,00	43.105,91	4.025,57	47.131,48
Αγορά ιδίων μετοχών	0,00	0,00	0	0,00	-2.826,37			-2.826,37		-2.826,37
Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών	0,00	0,00	0	0,00		599,38		599,38	-4.878,37	-4.278,99
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου θυγατρικής						-38,50		-38,50	-71,50	-110,00
Αναβαλλ. φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια						916,66		916,66	18,34	935,00
Δικαιώμ. τρίτων από έκδοση κεφ. θυγατρικής								0,00	4.550,00	4.550,00
Λογιστικός χειρισμός υπεραξίας σύμφωνα με το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π 27						-4.207,27		-4.207,27		-4.207,27
Αποτίμηση χρημ/κων περιουσιακών στοιχείων						-237,14		-237,14		-237,14
Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00		0,00		-36.456,75		-36.456,75	-1.993,25	-38.450,00
Μεταφορές	0,00	0,00		7.248,99		-7.725,55	476,57	0,00		0,00
Διάφορα έσοδα / (έξοδα) στα ίδια κεφάλαια						-3,00		-3,00		-3,00
Συνν/κες διαφορές	0,00	0,00	0	0,00	-5.656,45	-250,63		-5.907,08		-5.907,08
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2008	15.802,50	65.259,02	49,81	39.504,76	-16.274,00	29.232,72	546,71	133.207,83	14.490,59	147.698,42

4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

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

	<u>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
	<u>01.01- 31.12.2008</u>	<u>01.01- 31.12.2007</u>	<u>01.01- 31.12.2008</u>	<u>01.01- 31.12.2007</u>
2η Εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος				
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Αποτελέσματα πρὸ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	62.462	55.651	68.777	49.625
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	13.137	8.323	4.946	4.795
Προβλέψεις	725	796	609	648
Συναλλαγματικές διαφορές	4.101	-597	0	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηρ	-1.983	-4.347	-31.408	-1.655
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	23.305	10.208	10.758	1.961
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-34.041	-7.770	-7.260	-2.711
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-12.067	14.054	376	-270
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	31.275	9.150	-2.574	7.399
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-21.336	-10.247	-9.090	-1.700
Καταβεβλημένοι φόροι	-17.377	-22.319	-12.069	-15.146
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>48.201</u>	<u>52.902</u>	<u>23.065</u>	<u>42.946</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπων επενδύσει	-9.471	-180.737	-9.471	-207.661
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-39.555	-12.245	-4.564	-3.318
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	7.559	0	0	25
Τόκοι εισπραχθέντες	1.856	3.581	357	1.632
Μερίσματα εισπραχθέντα	199	812	31.038	23
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-39.412</u>	<u>-188.589</u>	<u>17.360</u>	<u>-209.299</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	61.149	155.698	0	163.644
Εξοφλήσεις δανείων	-23.727	0	-2.500	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεωλύσι	-1.532	-1.459	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	-38.450	-34.766	-34.451	-34.766
Αγορά ιδίων μετοχών	-2.826	-6.560	-2.826	-3.227
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>-5.386</u>	<u>112.913</u>	<u>-39.777</u>	<u>125.651</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)	<u>3.403</u>	<u>-22.774</u>	<u>648</u>	<u>-40.702</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	38.013	60.787	4.612	45.314
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	41.416	38.013	5.260	4.612

5. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1. Γενικές Πληροφορίες

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

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

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

- Δομή του Ομίλου

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜ/ΧΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΠΟΥ ΥΠΑΓΕΤΑΙ ΣΕ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	Αγ. Στέφανος Αττικής	Μητρική		
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	Αγ. Στέφανος Αττικής	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	Αγγλία	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	Αγγλία	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	Αγγλία	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	ΑΣΙΑ	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)	ΑΜΕΡΙΚΗ	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	ΓΑΛΛΙΑ	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
γ. HDF5 SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	Σκόπια	100,0000%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	Αγ. Στέφανος	99,9900%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
ε. ELMEC SPORT ABETE	Γλυφάδα	95,4315%	Ποσοστό συμμετοχής	Άμεση Ολική
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	Ελλάδα	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	Ελλάδα	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	Ρουμανία	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	Βουλγαρία	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	Ελλάδα	47,7200%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	Ελλάδα	95,4200%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	Ελλάδα	47,7000%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	95,3300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
ει. NORTH LANDMARK Α.Ε	Ελλάδα	33,4000%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική
εζ. ICS ELMEC SPORT SRL	Μολδαβία	95,4300%	Ποσοστό συμμετοχής	Έμμεση Ολική

Ο Όμιλος από τις 05.05.2006 περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Κατ/σεις της εταιρείας FOLLI-FOLLIE ABEE, με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής και ποσοστό συμμετοχής 56,769%, 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 2008.

5.2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Οι παρούσες ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1^η Ιανουαρίου 2008 έως 31^η Δεκεμβρίου 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

Και συνάδουν με αυτές του προηγούμενου οικονομικού έτους, εκτός από την υιοθέτηση από τον Όμιλο των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 39 και του ΔΠΧΠ 7 «Επαναταξινόμηση Χρημ/κών Μέσων». Οι κυριότερες επιδράσεις από την ως άνω υιοθέτηση ήταν οι ακόλουθες:

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39 και στο ΔΠΧΠ 7 «Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Μέσων»

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, που εκδόθηκε τον Οκτώβριο του 2008, επιτρέπει σε μια οντότητα να επαναταξινομήσει μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (εκτός από εκείνα που ταξινομήθηκαν στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση), εκτός της κατηγορίας στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιπτώσεις.

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων που υιοθετούν τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρατίθενται στη Σημείωση 5.10 των οικονομικών καταστάσεων.

5.2.3 Έγκριση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 24 Μαρτίου 2009.

5.2.4 Καλυπτόμενη περίοδος

Οι παρούσες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Κ.Α.Ε Α.Ε και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2008 έως και την 31η Δεκεμβρίου 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 στη συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν μια επιχειρηματική

ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν κόστος, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

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

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

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

5.2.6 Υπεραξία από Αγορά Θυγατρικών

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

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

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

Κυκλοφορούν ενεργητικό

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

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

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρ. Υποχ.

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

Βραχ. Υποχρ.

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

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	<u>-188,544,502.00</u>
---------------	------------------------

Δικαιώματα μειοψηφίας	-6,508,143.00
-----------------------	---------------

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-

ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιώματα μειοψηφίας)	97,623,839.00
---	---------------

Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51.8390%
--------------------------------	----------

Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50,607,222.00
--	---------------

Επομένως η υπεραξία προέκυψε:

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

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

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

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Πάγια περ. στ.	109,334,834.00
Αύλα περ. στ.	3,562,885.00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11,170,682.00

Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	411,746.00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1,634,473.00
Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις	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
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

Μακροπρ. Υποχ.

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

Βραχ. Υποχρ.

Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-44,973,024.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74,200,107.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-5,868,734.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-127,706,240.00

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-177,031,274.00
---------------	-----------------------

Δικαιώματα μειοψηφίας	-5,952,194.00
-----------------------	---------------

ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-

ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις & δικαιωμ. μειοψηφίας)

Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	91.117%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00

Επομένως η υπεραξία προέκυψε:

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

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

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

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

Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2008 ο Όμιλος αποτίμησε, σε εύλογες αξίες, την ακίνητη περιουσία (οικόπεδα – κτίρια) της αποκτηθείσας κατά την προηγούμενη χρήση (05/10/2007) εταιρείας ELMEC

SPORT ABETE καθώς και τα περιουσιακά στοιχεία (οικόπεδα – κτίρια) των θυγατρικών εταιρειών αυτής FACTORY OUTLET ΑΕΕ, FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε, ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.ΚΕ, ELMEC ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD.

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

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

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

A. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ

	<u>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ ΒΙΒΛΙΩΝ</u>	<u>ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ</u>	<u>ΔΙΑΦΟΡΑ</u>
	-	-	-
1. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	127.513,00	156.408,00	-28.895,00
2. <u>ELMEC ROMANIA SRL</u>			
Οικόπεδο	5.275.959,00	13.665.000,00	
Κτίρια	<u>5.242.672,00</u>	<u>8.952.000,00</u>	
	10.518.631,00	22.617.000,00	-12.098.369,00
3. ELMEC SPORT ABETE	12.283.890,00	22.290.971,00	-10.007.081,00
4. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	<u>36.518.980,00</u>	<u>36.728.109,00</u>	<u>-209.129,00</u>
		-	-
ΣΥΝΟΛΟ (1)	59.449.014,00	81.792.488,00	-22.343.474,00

B. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ

1. FACTORY OUTLET Α.Ε	8.041.753,00	57.975.539,00	-49.933.786,00
2. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε	2.133.799,00	7.024.416,00	-4.890.617,00
3. <u>FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε</u>	16.209.167,00	17.647.268,00	-1.438.101,00
ΣΥΝΟΛΟ (2)	26.384.719,00	82.647.223,00	-56.262.504,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	85.833.733,00	164.439.711,00	-78.605.978,00

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

(Ποσά σε ευρώ)	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πάγια περ. στ.	106.855.455,00	129.198.929,00
		56.262.504,00
Άυλα περιουσ. στοιχεία.	3.560.318,00	3.560.318,00
Υπεραξία ενοπ/σεως	11.170.682,00	0,00
Επενδύσεις διαθ. προς πώληση	545.346,00	545.346,00
Αναβολ. φορολ. απαιτ.	1.566.467,00	1.566.467,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.491.681,00	1.491.681,00
	<u>125.189.949,00</u>	<u>192.625.245,00</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	68.069.210,00	68.069.210,00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75.849.814,00	75.849.814,00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2.640.094,00	2.640.094,00
Ταμείο & καταθέσεις	20.927.417,00	20.927.417,00
	<u>167.486.535,00</u>	<u>167.486.535,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	<u><u>292.676.484,00</u></u>	<u><u>360.111.780,00</u></u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>		
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45.916.145,00	-45.916.145,00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1.847.374,00	-1.847.374,00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925.291,00	-925.291,00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840.271,00	-840.271,00
	<u>-49.529.081,00</u>	<u>-49.529.081,00</u>
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>		
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58.404.977,00	-58.404.977,00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68.562.595,00	-68.562.595,00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9.383.474,00	-9.383.474,00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2.664.375,00	-2.664.375,00
	<u>-139.015.421,00</u>	<u>-139.015.421,00</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	<u><u>-188.544.502,00</u></u>	<u><u>-188.544.502,00</u></u>
Δικαιώματα μειοψηφίας	-6.508.143,00	-6.508.143,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-		
ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97.623.839,00	165.059.135,00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51,8390%	51,8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50.607.222,00	85.565.004,99
Κόστος εξαγοράς	120.980.195,00	120.980.195,00
Μείον: Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν	50.607.222,00	85.565.004,99
Υπεραξία	70.372.973,00	35.415.190,01

Ο Όμιλος εφάρμοσε προαιρετικά το λογιστικό χειρισμό που περιγράφεται στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 27, το οποίο εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, για την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες. Συγκεκριμένα στην παράγραφο 30 και 31 του αναθεωρημένου προτύπου αναφέρεται εκτός των άλλων, ότι οι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που

δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου, θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως, ότι στις περιπτώσεις αυτές δεν θα καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

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

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

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

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

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

5.2.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία – Επενδύσεις σε ακίνητα

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

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

- Κτίρια (ιδιόκτητα)	50	Χρόνια
- Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων (κτίρια)	20	»

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

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

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

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

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

Τα κατεχόμενα για επένδυση ακίνητα περιλαμβάνουν οικόπεδα και κτίρια.

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

5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

(β) Λογισμικό

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

(γ) Μισθωτικά Δικαιώματα

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

5.2.9 Αποθέματα

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

5.2.10 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές 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 2008 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας) είναι το επίσημο νόμισμα της εκάστοτε χώρας όπου κάθε θυγατρική λειτουργεί. Επομένως σε κάθε ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων όλοι οι λογαριασμοί του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των θυγατρικών μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την συναλλαγματική ισοτιμία σε ισχύ την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και οι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων με βάση την ιστορική ισοτιμία σχηματισμού. Τα

έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση την μέση ισοτιμία που επικρατούσε κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου που καλύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις.

5.2.13 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

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

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

5.2.14 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

5.2.15 Επιχορηγήσεις

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

5.2.16 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απ' ευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν.

5.2.16 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) Μερίσματα

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

5.2.20 Διανομή μερισμάτων

Εφ' εξής τα μερίσματα θα θεωρούνται υποχρέωση της εταιρείας μετά από την έγκριση τους από την Γενική Συνέλευση των μετόχων. Έτσι αυτά εμφανίζονται, από τη χρήση αυτή, στο λογαριασμό ιδίων κεφαλαίων και αμέσως μετά την έγκριση τους από την Τακτική Γενική Συνέλευση θα μεταφέρονται στο λογαριασμό του παθητικού «Μερίσματα 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 «Μερίσματα Πληρωτέα»

5.3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως

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

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

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

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

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

Τρεις διερμηνείες που εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Διερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης έχουν εφαρμογή για τη χρήση 2008. Αυτές είναι:

Διερμηνεία 11, Συναλλαγές ιδίων μετοχών ομίλου.

Διερμηνεία 12, Συμφωνίες παραχώρησης.

Διερμηνεία 14, Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους.

Η εφαρμογή των ανωτέρω διερμηνειών δεν επηρέασε τα μεγέθη της Εταιρείας και του Ομίλου

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

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

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

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

- ΔΛΠ 1 "Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων" (αναθεώρηση), εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο εισάγει τον όρο "συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα", τα οποία αντιπροσωπεύουν μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια μιας περιόδου εκτός εκείνων που οφείλονται σε

συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες. Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μπορούν να απεικονιστούν είτε σε μία μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων ή σε κατάσταση αποτελεσμάτων και ξεχωριστή κατάσταση συνολικών εσόδων. Η εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 1 δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιπτώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου. Ο Όμιλος προγραμματίζει να απεικονίσει τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα σε μια μεμονωμένη κατάσταση συνολικών εσόδων για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009.

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

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

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

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

- ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών" (τροποποίηση): Προϋποθέσεις κατοχύρωσης και ακυρώσεις, εφαρμοστέο από τη χρήση 2009, το οποίο ξεκαθαρίζει τον ορισμό των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, εισάγει την έννοια των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης,

απαιτεί οι προϋποθέσεις μη κατοχύρωσης να απεικονίζονται στην εύλογη αξία την ημερομηνία της παραχώρησης και παρέχει τον λογιστικό χειρισμό των προϋποθέσεων μη κατοχύρωσης και ακυρώσεων. Η εφαρμογή του τροποποιημένου ΔΠΧΠ 2 δεν αναμένεται να έχει επίδραση επί των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Τα Πρότυπα που τροποποιήθηκαν είναι τα εξής:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

- Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

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

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

Ως προς το πρώτο σκέλος, ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι ο όμιλος αγοράζει μέρος των εμπορευμάτων του (όσον αφορά τον Όμιλο της ELMEC SPORT A.B.E.T.E.) σε τιμές εκφρασμένες σε USD και GBP και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές της Ελλάδας, της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι τιμές αυτές καθορίζονται εννέα περίπου μήνες πριν ο Όμιλος προβεί στην εισαγωγή, αποπληρωμή και διάθεση αυτών. Αφού λοιπόν οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή 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. Τα χρεόγραφα αυτά την 31/12/2007 ήταν ταξινομημένα ως επενδύσεις εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων, ενώ την 30/9/2008 αναταξινομήθηκαν ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, με χρήση των διατάξεων του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 39.

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

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού που έχει συνάψει ο Όμιλος, καθώς και από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου,

και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR.

Υπάρχει μικρός κίνδυνος σημαντικής επίδρασης της μεταβλητότητας των επιτοκίων στα αποτελέσματα της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη ότι το τελικό κόστος επιτοκίου πιστεύουμε ότι θα είναι μειωμένο λόγω της σημαντικής μείωσης των επιτοκίων της ΕΚΤ και, το τελικό κόστος χρήματος το 2009 αναμένεται να διαμορφωθεί σε 4,1%, έναντι 6,1% το 2008.

5.5.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

5.5.2 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.

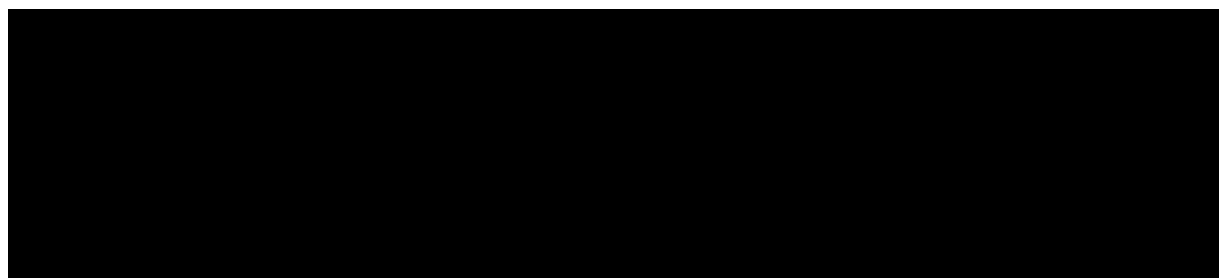
5.5.3 Διαχείριση κεφαλαίων

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 31/12/2008 και την 31/12/2007 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.

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

5.6.1.1 Εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π. 1

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

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

Παροχές στους εργαζομένους

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

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

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

5.7 Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία

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

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Επενδύσει ς σε ακίνητα	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
01.01 – 31.12.2007								
Υπόλοιπο έναρξης	102	27.682		3.511	1.374	27.761	3.579	64.009
Προσθήκες	0	2.731		807	127	5.029	3.371	12.065
Πάγια εξαγορασθείσας θυγατρικής	13.432	58.090		1.301	1.166	20.185	30.447	124.622
Εκτίμηση παγίων εξαγορασθείσας θυγατρικής	8.389	13.954	56.399					78.742
Μεταφορές	-2.798	-23.593	26.523	1.972	46	-2.150	0	0
Συν/κες διαφορές	0	-497		-102	-1	-954	0	-1.555
Πωλήσεις -Μειώσεις	0	-189		-146	-229	-729	-2	-1.295
Υπόλοιπο 31.12.2007	19.125	78.178	82.922	7.344	2.482	49.143	37.395	276.589
Συσσωρευμένες αποσβέσεις								
Υπόλοιπο 01.01.2007	0	8.176		2.277	954	19.081	0	30.488
Αποσβέσεις αποκτ.θυγατρικής	0	8.899		522	653	7.691	0	17.766
Συν/κες διαφορές	0	-157		-43	-1	-480	0	-681
Αποσβέσεις περιόδου	0	2.286		826	181	3.260	0	6.554
Μειώσεις αποσβέσεων	0	-247		-145	-150	-634	0	-1.175
Υπόλοιπο 31.12.2007	0	18.957		3.438	1.639	28.919	0	52.952
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	19.125	59.221	0	3.906	843	20.224	37.395	223.637
Υπόλοιπο 01.01.2008	19.125	78.178	82.922	7.344	2.482	49.143	37.395	276.589
Νέο Υπόλοιπο έναρξης	19.125	78.178	82.922	7.344	2.482	49.143	37.395	276.589
Προσθήκες	2.324	21.082	225	1.434	264	9.739	3.208	38.276
Μεταφορές	0	-696	-7.024	12	0	209	-2.683	-10.183
Συν/κές διαφορές	-235	-430	0	-965	-43	-3.771	1.053	-4.392
Πωλήσεις -Μειώσεις	0	-532		-41	-197	-1.151	-22	-1.943
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	21.214	97.602	76.123	7.784	2.506	54.169	38.950	298.348
Συσσωρευμένες αποσβέσεις								
Υπόλοιπο 01.01.2007	0	18.957	0	3.438	1.639	28.919	0	52.952
Αποσβέσεις περιόδου	0	4.266	226	866	256	5.061	0	10.676
Μεταφορές	0	-1.276	276	1.097	46	-1.372		-1.229
Συν/κες διαφορές	0	207		-558	-42	-1.646		-2.039
Μειώσεις αποσβέσεων	0	-332		-41	-93	-758		-1.224
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	21.823	502	4.802	1.806	30.204	0	59.136
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	21.214	75.780	75.621	2.982	699	23.966	38.950	239.212

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	102	22.586	3.251	1.308	18.012	2.678	47.937
Προσθήκες	0	673	205	0	1.591	805	3.274
Πωλήσεις -Μειώσεις	0	0	-23	-16	-111	-2	-152
Υπόλοιπο 31.12.2007	102	23.259	3.433	1.292	19.492	3.481	51.059
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2007	0	6.530	2.111	936	13.556	0	23.133
Αποσβέσεις περιόδου	0	1.046	251	125	1.594	0	3.017
Μειώσεις αποσβέσεων	0	0	-19	-13	-111	0	-143
Υπόλοιπο 31.12.2007	0	7.576	2.343	1.048	15.040	0	26.007
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	102	15.683	1.090	244	4.452	3.481	25.052
Υπόλοιπο 01.01.2008	102	23.259	3.433	1.292	19.492	3.481	51.059
Προσθήκες	0	1.822	368	82	1.276	674	4.222
Μεταφορές		301				-971	-671
Πωλήσεις -Μειώσεις				-5			-5
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	102	25.381	3.800	1.369	20.768	3.185	54605
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2008	0	7576	2343	1048	15040	0	26007
Αποσβέσεις περιόδου		1105	236	95	1582		3018
Μειώσεις αποσβέσεων				-1			-1
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	0	8682	2578	1142	16621	0	29024
Αναποσβ. αξία 31.12.2008	102	16700	1222	227	4147	3185	25582

5.8 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Λοιπά έξοδα εγκ/σεως	Απόκτηση Θυγατρικής	Υπεραξία	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ ιδιοκτησίας	Σύνολο Ομίλου
01.01 – 31.12.2007					
Υπόλοιπο 01.01.2007	5.411	3.860	52.366	58.694	120.331
Προσθήκες	143		0	25	168
Προσθήκες από αγορά θυγατρικής	1.390		0	3.870	5.259
Από αγορά θυγατρικής			35.415		35.415
Συναλλαγματικές διαφορές	-326		0	0	-326
Πωλήσεις -Μειώσεις	0		0	0	0
Υπόλοιπο 31.12.2007	6.618	3.860	87.781	62.589	160.848
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 01.01.2007	2.073	19	0	10.565	12.657
Αποσβέσεις απόκτησης θυγατρικής	793			906	1.699
Αποσβέσεις περιόδου	673		0	1.254	1.927
Μειώσεις αποσβέσεων	0		0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	-2		0	0	-2
Υπόλοιπο 31.12.2007	3.536	19	0	12.725	16.281
Αναποσβ. αξία 31.12.2007	3.082	3.840	87.781	49.863	144.567
01.01 – 31.12.2008					
Υπόλοιπο 01.01.2008	6.618	3.860	87.781	62.589	160.848
Νέο υπόλοιπο 01.01.08	6.618	3.860	87.781	62.589	160.848
Προσθήκες	502	1	0	775	1.278
Μεταφορες	971	-315			656
Συναλλαγματικές διαφορές	-27	-816			-843
Πωλήσεις -Μειώσεις	-18		0	-5	-23
Υπόλοιπο 31.12.2008	8.046	2.731	87.781	63.358	161.917
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 01.01.2008	3.536	19	0	12.725	16.281
Αποσβέσεις απόκτησης θυγατρικής					0
Αποσβέσεις περιόδου	931	3	0	1.526	2.461
Αναπροσαρμογή από εύλογη αξία					0
Μεταφορες	-9			1	-8
Μειώσεις αποσβέσεων	-17				-17
Συναλλαγματικές διαφορές	-13	-4			-17
Υπόλοιπο 31.12.2008	4.428	19	0	14.253	18.700
Αναποσβ. αξία 31.12.2008	3.618	2.712	87.781	49.106	143.217

Η Εταιρεία

	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 – 31.12.2008			
Υπόλοιπο 01.01.2008	5.268,86	58.694,06	63.962,92
Προσθήκες	321,44	25,30	346,74
Μεταφορές	670,57		670,57
Πωλήσεις -Μειώσεις			0,00
Υπόλοιπο 31.12.2008	6.260,87	58.719,36	64.980,23
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 01.01.2008	2.566,97	11.738,80	14.305,77
Αποσβέσεις περιόδου	753,13	1.175,17	1.928,30
Μειώσεις αποσβέσεων			0,00
Υπόλοιπο 31.12.2008	3.320,10	12.913,97	16.234,07
Αναποσβ. αξία 31.12.2008	2.940,77	45.805,39	48.746,16

5.9 Συμμετοχές

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
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	217.131,61	207.660,64
	0,00	0,00	231.191,53	221.720,56

5.10 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες	583	137	0	0
Καταβληθείσες εγγυήσεις	5.713	5.584	3.833	3.639
Λοιπές απαιτήσεις	1.024	789	0	0
Αναβαλλόμενη Φορολ.Απαιτ.	4.123	2.124	1.290	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	992	1.743	573	1.695
	12.436	10.377	5.696	5.333

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

α. Όμιλος

	Internet Store AE	Evenis AE	MicroCom DOI	Πέτρος Στάθης & Σία EE	Ζανής Λαλός & Λητώ AE	Σύγχρ. Βρετανικά Πολ/τα Ρόδου ΕΠΕ	Αχαϊκή Συνεταιρι στική Τράπεζα	Προκα ταβολέ ς	A.T.E	Multirama	Διάφο ρα χρεόγρ αφα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2007	23	0	1	80	338	1	0	2	72	0	0	519
Προσθήκες	0	0	37	134	0	0	0	0	0	0	0	171
Μειώσεις	-23	0	-38	0	0	0	0	-3	0	0	0	-64
Απομειώσεις	0	0	0	-214	0	0	0	0	0	0	0	-214
Υπόλοιπο την 31/12/2007	0	0	0	0	338	1	0	2	69	0	0	412
Προσθήκες	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36
Μειώσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Απομειώσεις	0	(36)	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	-36
Μεταφορές	0	0	0	0	0	0	0	0	449,00	335,00	34	818
Αποτίμηση 01.10.08-31.12.08	0	0	0	0	0	0	0	0	-126,00	-106,00	(6)	-238
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	0	0	0	338	1	0	2	69	323	229	992

β. Εταιρεία

	A.T.E	Multirama	Διαφορά χρεόγραφα	Σύνολο
Μεταφορές	449	335	22	806
Αποτίμηση 01.10.08-31.12.08	-127	-106	0	-233
Υπόλοιπο την 31/12/2008	322	229	22	573

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

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

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

Αναλυτικά οι μεταβολές στο κονδύλι αυτό έχουν ως εξής:

α. Όμιλος

	<i>Διάφορα χρεόνοραφα</i>	A.T.E	Multiram a	<i>Διάφο ρα</i>	<i>Σύνολο</i>
Υπόλοιπο την 31/12/2006	15	1295	639	21	1970
Αποτίμηση	3	-248	-13	0	-258
Υπόλοιπο την 31/12/2007	18	1047	626	21	1712
Υπόλοιπο την 1/1/2008	18	1047	626	21	1712
Αποτίμηση 01.01.-30.09.08	(5)	-598,60	-292,00	0,00	-895
Μεταφορές	(13)	-449,00	-334,00	-21,00	-817
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	0	0	0	0

β. Εταιρεία

	A.T.E	Multirama	Διαφορά χρεόγραφα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1/1/2007	1295	640	21	1956
Προσθήκες	0			0
Αποτίμηση	-248	-13	0	-261
Υπόλοιπο την 31/12/2007	1048	627	21	1695
				0
Υπόλοιπο την 1/1/2008	1048	627	21	1695
				0
Προσθήκες				0
Αποτίμηση 01.01-30.09.08	-598	-292	0	-890
Μεταφορά	-449	-335	-21	-805
Υπόλοιπο την 31/12/2008	0	0	0	0

5.11 Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. €	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορεύματα	158.274	124.123	49.560	42.224
Προϊόντα - Πρώτες ύλες & αναλώσιμα	636	593	0	0
Εμπορεύματα τρίτων	0	163	0	0
Υλικά Συσκευασίας	190	257	161	237
Υποτίμηση Αποθεμάτων	-3.016	-3.094	0	0
	156.084	122.043	49.721	42.461

5.12 Πελάτες και Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορικές Απαιτήσεις- (πελάτες)	29.603	22.347	64	314
Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών	19.851	18.701	0	0
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-834	-1.197	0	0
Επιταγές Εισπρακτές (μεταχρον.) & γραμμ.	13.871	13.129	3	0
Απαιτήσεις από το δημόσιο	11.682	9.719	1.142	1.142
Προκαταβολές σε προμηθευτές	5.959	6.693	566	48
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	769	609	117	535
Αγορές υπό τακτοποίηση	547	244	0	0
Λοιποί Χρεώστες	7.229	7.878	3.560	3.991
Λοιπές Απαιτήσεις	235	1.985	137	116
μερίσματα εισπρακτέα	0	32	0	0
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	27	2	0	0
Προπληρωθέντα έξοδα	925	920	0	0
Μηκυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	316		0	0
Σύνολο	90.181	81.063	5.590	6.147

5.13 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	2.453,82	2.918,64	709,93	1.388,10
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	38.956,02	35.082,31	4.544,51	3.212,10
Πιστωτικές Κάρτες Τραπεζών	5,93	11,68	5,85	11,60
	41.415,77	38.012,63	5.260,29	4.611,80

5.14 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Περιουσ.στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	7.024,00	0,00	0,00	0,00
	7.024,00	0,00	0,00	0,00

Ο Όμιλος ταξινομήσε το ακίνητο αυτό ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5.

Στον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 το ακίνητο αυτό περιλαμβάνονταν στο κονδύλι «Επενδύσεις σε ακίνητα».

5.15 Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο

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

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

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ					ΟΜΙΛΟΣ		
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών	Ίδιες μετοχές	Κόστος Μετοχών
31 ^η Δεκεμβρίου 2007	52.675.000	52.675.000	15.802,50	65.259,02	336.660	4.458.330,8	547.600,0	7.791.182,8
31 ^η Δεκεμβρίου 2008	52.675.000	52.675.000	15.802,50	65.259,02	668.724	7.284.469,7	879.664,0	10.617.548,7

5.16 Λοιπά Αποθεματικά και λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τακτικό Αποθεματικό	12.242,63	12.474,28	12.041,56	12.273,20
Αφορολόγητα αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	22.470,52	15.203,84	21.880,52	15.066,07
Εκτακτα αποθεματικά	4.537,58	4.578,25	4.537,58	4.578,25
Διαφ. αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	49,81	49,81	49,81	49,81
Ίδιες μετοχές	-10.617,54	-7.791,18	-7.284,47	-4.458,33
Σύνολο λοιπων αποθεματικών	28.683,00	24.515,00	31.225,00	27.509,00
<u>Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης</u>				
Συναλλαγματικές διαφορές	-6.023,00	-843,00	0,00	0,00

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

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

5.17 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007
Δανειακά κεφάλαια: Ανάλυση				
Ομολογιακά δάνεια	145.062	85.048	60.000	0
Τραπεζικά δάνεια	187.996	212.188	101.921	163.644
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	21.286	22.818	0	0
	354.344	320.054	161.921	163.644
Κατανομημένα στις μακρ/μες υποχρεώσεις	270.634	207.122	160.000	100.000
Κατανομημένα στις βραχ/μες υποχρεώσεις	83.710	112.932	1.921	63.644
	354.344	320.054	161.921	163.644
Ομολογιακά δάνεια				
Άνω των 5 ετών	10.889	16.333	0	0
Από 1 έως 5 έτη	133.611	68.167	60.000	0
Έως 1 έτος	562	548	0	0
Σύνολο	145.062	85.048	60.000	0
Τραπεζικά δάνεια				
Άνω των 5 ετών	0	72		
Από 1 έως 5 έτη	107.430	105.055	100.000	100.000
Έως 1 έτος	80.566	107.060	1.921	63.644
Σύνολο	187.996	212.188	101.921	163.644
Χρηματοδοτικές μισθώσεις				
Άνω των 5 ετών	12.518	14.455	0	0
Από 1 έως 5 έτη	7.092	6.807	0	0
Έως 1 έτος	1.676,44	1.555,92		
	21.286,37	22.817,87	0,00	0,00

5.18 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πρόβλεψη αποζημίωσης Προσωπικού	7.498	6.882	6.276	5.667
Αναβαλλόμενη Φορολ.Υποχρ.	4.695	5.399	2.773	1.726
Πρόβλεψη για επι πλέον φορους	1.603	0	480	0
Πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα	2.664	2.664	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.249	7.428		
	21.709,28	22.374,00	9.529,80	7.393,71

5.19 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Εμπορικές Υποχρεώσεις	100.324,46	71.989,69	17.892,36	18.743,31
Επιτοχές πληρωτέες -Γραμμάτια & υποσχ.πληρ.	14.214,08	15.332,84	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	5.916,47	4.481,03	110,97	105,42
Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες	1.121,57	1.004,76	867,23	810,45
Δικαιούχοι αμοιβών	600,00	600,00	600,00	600,00
Μερίσματα πληρωτέα	197,73	141,41	0,00	0,00
Υποχρεώσεις σε λοιπούς συνεργάτες	8.711,10	2.828,89	0,00	0,00
Φορολογικές Υποχρεώσεις	13.512,68	14.980,34	3.997,06	7.580,20
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	3.430,80	4.524,27	1.426,12	1.233,04
Λοιπές υποχρεώσεις	9.258,69	8.012,05	841,64	1.969,04
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.228,93	1.804,72	0,00	0,00
Έσοδα επομένων χρήσεων	0,28	468,75	0	0
	158.516,80	126.168,75	25.735,39	31.041,46

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Προκ/λή πώλησης ακινήτου	7300	0	0,00	0,00
	7.300,00	0,00	0,00	0,00

Κατά τη χρήση 2008 θυγατρική εταιρεία του Ομίλου υπέγραψε προσύμφωνο πώλησης για ακίνητο ιδιοκτησίας της.

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος ταξινόμησε το ακίνητο αυτό ως "μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο για πώληση" συμφώνως προς το ΔΠΧΠ 5.

Το οριστικό συμβόλαιο πώλησης του ακινήτου υπεγράφη τον Ιανουάριο του 2009, με τίμημα ίσο προς το προσυμφωνηθέν.

Στον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 το ακίνητο αυτό περιλαμβάνονταν στα "Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία".

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.

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

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

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2008		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	385,37	1.897,62	485,19	3.026,58	179,25	0,00	419,25	0,00
Άυλα πάγια	-172,60	482,46	0,00	1.012,67	-186,10	482,46	0,00	1.044,79
Leasing	0,00	1.416,23	0,00	1.435,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	41,68	0,00	51,44	0,00	41,68	0,00	48,37	0,00
Αποτιμήσεις	0,00	52,99	6,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούν ενεργητικό								
Απαιτήσεις	447,05	1.034,40	729,74	1.033,91	0,00	1.034,40	0,00	1.034,17
Προβλέψεις	1.293,45	0,00	1.495,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ζημιές	2.551,32	0,00	191,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού								
λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.262,49	0,00	1.416,51	0,00	1.255,29	0,00	1.409,15	0,00
Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	0,00	1.498,10	0,00	1.524,18	0,00	1.256,48	0,00	1.524,18
Σύνολο	5.808,76	6.381,79	4.375,99	8.032,42	1.290,12	2.773,34	1.876,77	3.603,15
Συμψηφισμός	-1.686,92	-1.686,92	-2.632,77	-2.632,77	0,00	0,00	-1.876,77	-1.876,77
Σύνολο	4.121,83	4.694,87	1.743,22	5.399,65	1.290,12	2.773,34	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 χρόνο της αποχώρησης (προσδιορίζεται από το Νόμο), με βάση τα έτη υπηρεσίας. Οι παροχές αυτές προσδιορίστηκαν από ανεξάρτητο αναλογιστή. Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	6.882	5.996	5.667	5.020
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	616	886	609	648
Σύνολο	7.498	6.882	6.276	5.667
Χρεώσεις στα αποτελέσματα: Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	616	886	609	648
Σύνολο	616	886	609	648

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

5.23 Πωλήσεις

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Πωλήσεις σε επιβάτες τρίτων χωρών (αφορολόγητες)	196.611,79	183.110,08	108.970,41	104.963,12
Πωλήσεις σε ενδοκοινοτικούς επιβάτες (φορολογημένες)	169.725,61	167.994,81	159.047,46	157.453,55
Πωλήσεις εμπορευμάτων	237.845,63	58.815,05		
Πωλήσεις Προϊόντων & λοιπών αγαθών	73	14	22	0
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	126	171	83	81
Παροχή υπηρεσιών	12.727	4.009	51	51
Σύνολο	617.109	414.115	268.174	262.548

5.24 Κόστος Πωλήσεων

Ποσά σε χιλ €	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Κόστος Αποθεμάτων	315.418	203.686	135.425	134.242
Τεκμαρτά Έσοδα	-316	-328	-266	-253
Σύνολο	315.103	203.358	135.158	133.989

5.25 Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Έσοδα δευτερεύουσες δραστ/τες	7.201	1.400	0	0
Έσοδα από Marketing	6.627	5.957	6.492	5.894
Έσοδα από Promoters & Merch.	7.343	5.966	1.877	1.780
Λοιπά Έσοδα	899	634	658	356
Έσοδα από ενοίκια	866	245	12	12
Κέρδη από πώληση παγίων	0	426	0	13
διαφορά μετατροπής συν/τος σε ευρώ	140	162	140	162
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.775	16	26	16
Τόκοι αποθεματικών Ν.3220/2004	845	45	164	0
Άλλα λειτουργικά έσοδα	254	459	249	425
Σύνολο	25.950	15.310	9.619	8.659

5.26 Παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Μισθοί και ημερομίσθια	64.725	40.671	33.479	30.069
Εργοδοτικές εισφορές	16.687	6.236	8.685	7.736
Αποζημ.απολυθέντων	1.999	122	1.213	208
Λοιπές παροχές	1.150	530	984	846
Σύνολο	84.561	47.560	44.361	38.859

5.27 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Πρόστιμα & προσαυξήσεις	63	76	10	12
Δασμοί & φόροι επι ελλειμμάτων	136	262	136	262
Ζημίες από πώληση παγίων	503	6	0	5
Απομείωση αξίας παγίων	12	0	0	0
Ζημίες από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων	692	303	266	253
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	84	0	0	0
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	0	0	0	0
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	4.380	225	18	15
pro rata	59	57	55	52
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	36	153	36	153
Τόκοι ν.3220/2004	0	743	0	743
Λοιπά έξοδα	550	458	544	249
Σύνολο	6.515	2.284	1.065	1.744

5.28 Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	13.271	7.929	7.624	7.639
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	5.015	1.208	964	993
Προμήθειες πιστωτικών καρτών-& προμ.για χονδρικές	1	0	0	0
Ενοίκια	1.310	920	916	920
Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων	242	149	200	139
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	389	504	170	504
Ασφάλιστρα	204	23	8	23
Επισκευές & συντηρήσεις	249	234	125	234
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	348	28	0	28
Φόροι & τέλη	780	110	39	20
Έξοδα μεταφορών	465	175	192	172
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	398	56	61	56
Έξοδα Εκθέσεων	0	0	0	0
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	357	162	145	160
Κοινόχρηστα	298	259	298	259
Λοιπά έξοδα	13.411	19.804	671	409
Αποσβέσεις	3.530	2.722	1.957	2.105
Προβλέψεις	128	135	122	126
	40.398	34.418	13.491	13.788

5.29 Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	71.073	36.545	37.337	31.219
Αμοιβές & έξοδα συνεργατών	18.780	73	105	73
Προμήθειες πιστωτικών καρτών-& προμ.για χονδρικές	1.142	1.155	1.068	1.113
Ενοίκια-Μισθώματα	40.114	30.509	29.512	28.571
Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων	204	37	52	37
Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα	1.053	247	515	221
Ασφάλιστρα	964	372	349	336
Επισκευές & συντηρήσεις	1.687	419	560	391
Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα	3.147	963	916	915
Φόροι & τέλη	1.035	101	123	81
Έξοδα μεταφορών	4.386	2.531	2.306	2.485
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	8.314	1.568	1.901	1.562
Έξοδα Εκθέσεων	69	82	69	82
Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά	1.940	160	109	146
Κοινόχρηστα	23	0	23	0
Λοιπά έξοδα	33.787	47.113	1.531	1.312
Αποσβέσεις	9.051	5.457	2.989	2.690
Προβλέψεις	487	521	487	521
	197.259	127.852	79.951	71.755

5.30 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2008	1.1 - 31.12.2007
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος	0,00	6,65	0,00	0,00
Κέρδη αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	4,35	1,60	0,00	0,00
Κέρδη αποτίμησης παραγώγων	328,70	0,00	31.030,06	0,00
Μερίσματα από θυγατρικές επιχειρήσεις	0,00	0,00	8,20	22,87
Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις	95,87	22,87	357,37	1.535,06
Τόκοι διαθεσίμων	1.187,50	1.777,49	12,17	96,74
Λοιποί Τόκοι	37,00	577,97	0,00	0,00
Λοιποί Τόκοι - LINKS	0,00	163,32	0,00	0,00
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	640,73	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	329,93	522,07		
	1.983,35	3.712,70	31.407,80	1.654,67
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Ζημιές από πώληση Συμμετοχών & λοιπών επενδύσεων	0,00	22,54	0,00	0,00
Ζημιές από προϊόντα συναλλάγματος	0,00	13,74	0,00	0,00
Ζημιές αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας	899,53	340,80	890,68	260,64
Ζημιές αποτίμησης λοιπών επενδ.	35,66	110,60	0,00	0,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	1.029,90	0,00		
Τόκοι Δανειακών υποχρεώσεων	18.171,53	6.561,65	9.740,83	1.524,96
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.293,48	328,69	0,00	0,00
Λοιποί Τόκοι	71,87	365,23	0,00	0,00
Προμήθειες πιστωτικών καρτών	1.167,84	366,67	0,00	0,00
Τραπεζικές προμήθειες και φόροι	635,64	266,91	126,65	175,30
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	0,00	1.197,13	0,00	0,00
	23.305,45	9.573,95	10.758,16	1.960,90
Σύνολο	-21.322,10	-5.861,25	20.649,64	-306,23

5.31 Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Τρέχων φόρος	16.815	13.707	10.593	11.339
Φόρος αποθεματικών Ν.322082004	-1.257	5.865	-1.257	5.865
Αναβαλλόμενοι φόροι	-1.321	1.296	-243	1.311
Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων	37	350	0	
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	1.056	-203	480	0
	15.330	21.015	9.573	18.515

5.32 Κέρδη ανά μετοχή

Βασικά

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

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1- 31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1- 31.12.2008	1.1-31.12.2007
Καθαρά κέρδη χρήσης	43.105,91	33.632,52	59.204,03	31.110,26
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	52.138.949,19	52.128.949,19	52.340.467,10	52.363.912,36
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτχ)	0,8268	0,6452	1,1311	0,5941

Για την τρέχουσα και τη συγκρίσιμη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το σταθμισμένο αριθμό των μετοχών που ίσχυε κατά την περίοδο αναφοράς (01.01 - 31.12.2008).

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 ουσιαστικές επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις έχουν ως εξής:

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ

α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	2005 - 2008
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	2006- 2008
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	2006- 2008
βα1. LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD (UK)	2006- 2008
βα2. LINKS OF LONDON COM LTD (UK)	2006- 2008
βα3. LINKS OF LONDON ASIA LTD (HK)	2006- 2008
βα4. LINKS OF LONDON INC (USA)	2006- 2008
βα5. LINKS OF LONDON (FRANCE)	2006- 2008
γ. HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	2006- 2008
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	2006- 2008
ε. ELMEC SPORT ABETE	2007-2008
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	2007-2008
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	2007-2008
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	2007-2008
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	2003-2008
εε. CHRONOSPORT Α.Ε.	2003-2008
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	2002-2008
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	2007-2008
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	2007-2008
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	2007-2008
ειη. NORTH LANDMARK Α.Ε	ΣΥΣΤΑΣΗ 2008
εζ. ICS ELMEC SPORT SRL	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- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007	01.01- 31.12.2008	01.01- 31.12.2007
A. Μητρική				
Πωλήσεις αγαθών	1.689	26	0	0
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα-λοιπά		0	2	0
Αγορές	4.223	2.757	2.702	2.178
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κοινοχρηστα -λοιπά)	1.594	1.177	1.572	1.175
B. θυγατρικές				
Πωλήσεις αγαθών		0	3.800	3.642
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα			12	12
Αγορές Αγαθών		0	230	294
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κοινοχρηστα -λοιπά)		0	26	0
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Πωλήσεις αγαθών	2			0
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα				0
Αγορές		0		0
Λήψη υπηρεσιών -(ενοίκια- κοινοχρηστα -λοιπά)	2	0		0
Δ. Συναλλαγές & Αμοιβές διευθυντικών στελεχών μελών της διοίκησης	6.486	3.670	4.267	2.663

Το 2008 προστέθηκαν 21 νέα στελέχη στη μητρική των οποίων οι αποδοχές και εργοδοτικές εισφορές ανέρχονται στο ποσό των € 1.201.127,18.

Υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Ποσά σε χιλ €	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
A. Μητρική				
Απαιτήσεις	1.412,96	24,41	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	2.025,11	3.459,73	496,90	2.927,83
B.Θυγατρικές				
Απαιτήσεις		0,00	0,00	541,54
Υποχρεώσεις		0,00	161,37	246,67
Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη				
Απαιτήσεις	2,05			0,00
Υποχρεώσεις	90,24			0,00
Δ.Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές				
Απαιτήσεις		34,56	0,00	0,00
Υποχρεώσεις	2,00	131,24	0,00	0,00

5.36 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον Όμιλο 4.086 άτομα και για την Εταιρεία 1.206 άτομα. Στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο ήταν για τον Όμιλο 3.661 και για την Εταιρεία 1.160 άτομα

5.37 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

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

5.38 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

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

5.39 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ανειλημμένες δεσμεύσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές ύψους € 18.733.334, 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 καταβάλει εντός του έτους 2010 το ποσόν των € 1,05 εκατ. στα πλαίσια της συμμετοχής της στην εταιρεία North Landmark ΑΕ.

5.40 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Τα γεγονότα που συνέβησαν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και έχουν επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων του Ομίλου έχουν ως εξής:

- Σε θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, το Μάρτιο του 2009 υπεγράφη με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias ΑΕ σύμβαση για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 31 εκατ. ευρώ, διάρκειας έως το Σεπτέμβριο του 2015, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη μετατροπή βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες.

- Η υποτίμηση στο εθνικό νόμισμα χώρας του εξωτερικού και λειτουργικό νόμισμα της εκεί δραστηριοποιούμενης θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου, έναντι του ευρώ κατά το α' τρίμηνο του 2009, και δη κατά 8% περίπου σε σχέση με την ισοτιμία της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και κατά 17% περίπου σε σχέση με τη μέση ισοτιμία της χρήσης 2008. Η εξέλιξη αυτή ενέχει τον κίνδυνο μείωσης της κερδοφορίας από τις δραστηριότητες της .

Ο Όμιλος αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αυτό έχοντας αναπροσαρμόσει εγκαίρως τις τιμές των εμπορευμάτων που διαθέτει στην αγορά της ώστε αυτές να αντανakλούν τα νέα επίπεδα της συναλλαγματικής ισοτιμίας και έχοντας ήδη προαγοράσει το μεγαλύτερο μέρος των δολαρίων ΗΠΑ και ευρώ που απαιτούνται για την εξόφληση των αγορών της τρέχουσας εμπορευματικής περιόδου (σεζόν).

5.41 Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ο Όμιλος οριστικοποίησε την προσωρινή υπεραξία που είχε υπολογιστεί κατά την απόκτηση της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE την προηγούμενη χρήση (5.10.2007), σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 και εφάρμοσε προαιρετικά το λογιστικό χειρισμό που περιγράφεται στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 27 το οποίο εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2008, για την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε ήδη θυγατρικές εταιρείες. Συγκεκριμένα στην παράγραφο 30 και 31 του αναθεωρημένου προτύπου αναφέρεται εκτός των άλλων, ότι οι μεταβολές ποσοστών συμμετοχής σε ήδη θυγατρικές εταιρείες που δεν οδηγούν στην απώλεια ελέγχου, θεωρούνται ως συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας υπό την ιδιότητά τους αυτή. Προκύπτει επομένως, ότι στις περιπτώσεις αυτές δε θα καταχωρείται επιπλέον υπεραξία κατά την εξαγορά μειοψηφικών ποσοστών σε θυγατρικές εταιρείες.

Έτσι οι ανωτέρω λογιστικοί χειρισμοί είχαν ως αποτέλεσμα στη συγκριτική πληροφόρηση της χρήσης 2007 να γίνουν οι ακόλουθες αλλαγές:

- Ισολογισμός

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά το ποσό των € 4.179.433, οι επενδύσεις σε ακίνητα να αυξηθούν κατά το ποσό των € 82.921.784, η υπεραξία μειώθηκε κατά το ποσό των € 94.891.605, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 32.962, οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 1.809.698, τα αποτελέσματα σε νέο μειώθηκαν κατά το ποσό των € 16.182.256, τα δικαιώματα μειοψηφίας μειώθηκαν κατά το ποσό των € 1.743.734.

- Αποτελέσματα χρήσεως

Τα έξοδα Διοικητικής λειτουργίας των αποτελεσμάτων χρήσεως μειώθηκαν (λόγω μείωσης των αποσβέσεων) κατά το ποσό των € 156.921, τα αποτελέσματα (έξοδα) χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων αυξήθηκαν κατά το ποσό € 20.548, οι φόροι αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 34.093 και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους των μετόχων της εταιρείας αυξήθηκαν κατά το ποσό των € 102.280.

- Ταμειακές ροές

Τα αποτελέσματα προ φόρων αυξήθηκαν κατά 136.373 €, οι αποσβέσεις μειώθηκαν κατά 156.921 €, οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα αυξήθηκαν κατά 20.548 €.

- Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Τα κέρδη χρήσεως μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 102.280 €, μειώθηκαν τα Ίδια κεφάλαια με το ποσό των € 18.028.270 λόγω αλλαγής λογιστικού χειρισμού υπεραξίας εξ αιτίας της προαιρετικής εφαρμογής του αναθεωρημένου ΔΛΠ 27, μειώθηκαν τα δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού θυγατρικής κατά €237.855 και αυξήθηκε το καθαρό εισόδημα μεταφερθέν απ' ευθείας στην καθαρή θέση κατά το ισόποσο και το σύνολο καθαρής θέσης κατά τη λήξη της περιόδου 31.12.2007 μειώθηκε κατά το ποσό των € 17.925.990.

HELLENIC DUTY FREE SHOPS ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

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

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

ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΚΑΙ ΠΑΙΔΕΥΣΗ

από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Κ.Α.Ε.Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΕ. Συντάσσεται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.


 ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2008

ΣΤ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν.3401/2005

Οι ακόλουθες Ανακοινώσεις / Γνωστοποιήσεις έχουν δημοσιοποιηθεί από την Εταιρεία το 2008 και βρίσκονται διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.dutyfreeshops.gr .

(Παρατίθενται κατά σειρά χρονικής προτεραιότητας.)

17.01.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
12.02.2008	Γνωστοποίηση αλλαγής στελεχών εσωτερικού ελέγχου
27.02.2008	Ημερολόγιο Επενδυτών 2008
29.02.2008	Χορήγηση βεβαιώσεων μερισμάτων
05.03.2008	Ημερομηνία ανακοίνωσης ετήσιων αποτελεσμάτων
12.03.2008	Ετήσια αποτελέσματα 2007
20.03.2008	Παρουσίαση στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
06.05.2008	Πρόσκληση Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
15.05.2008	Ετήσιο Δελτίο Χρήσης 2007
21.05.2008	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου 2008
27.05.2008	Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2008
28.05.2008	Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης Καταστατικού
30.05.2008	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση
02.06.2008	Ανακοίνωση
02.06.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03.06.2008	Επαναδιατύπωση μη δημοσιευμένων στοιχείων
03.06.2008	Ανακοίνωση
04.06.2008	Ανακοίνωση αποκοπής και πληρωμής μερίσματος
12.06.2008	Συμφωνία πώλησης μετοχών Eltec
24.06.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
25.06.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
01.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
03.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
07.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
09.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
10.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
11.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
15.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
16.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
17.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
22.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
23.07.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
22.08.2008	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2008
25.08.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
26.08.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
28.08.2008	Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2008
05.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
09.09.2008	Πρόσκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης
15.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
16.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
17.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
18.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
22.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
26.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
29.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
30.09.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
01.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
03.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
06.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
06.10.2008	Έκτακτη Γενική Συνέλευση
07.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007

08.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
09.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
13.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
14.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
15.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
15.10.2008	Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών
15.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
16.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
20.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
20.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
21.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
22.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
22.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
23.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
23.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
24.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
27.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
29.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
30.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
30.10.2008	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
31.10.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
06.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
07.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
14.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
18.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
19.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
20.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
21.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
24.11.2008	Ημερομηνία ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2008
26.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
27.11.2008	Αποτελέσματα εννεαμήνου 2008
28.11.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
01.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
02.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
03.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
04.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
05.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
08.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
09.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
10.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
11.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
12.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
15.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
16.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
17.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
18.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
19.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών
22.12.2008	Αγορά ιδίων μετοχών

23.12.2008 Αγορά ιδίων μετοχών
24.12.2008 Αγορά ιδίων μετοχών
29.12.2008 Αγορά ιδίων μετοχών
31.12.2008 Αγορά ιδίων μετοχών
31.12.2008 Ανακοίνωση σχετικά με την αγορά ιδίων μετοχών

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

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