



**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΧΡΗΣΗΣ 2007**

***Περιεχόμενα:***

<b>A.</b>	<b>Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.....</b>	
<b>B.</b>	<b>Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....</b>	
<b>1.</b>	<b>Ισολογισμος.....</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήση.....</b>	<b>8</b>
<b>3.</b>	<b>Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης χρήση.....</b>	<b>9</b>
<b>4.</b>	<b>Στοιχεία Κατάστασης Ταμιακών Ροών χρήση.....</b>	<b>11</b>
<b>5.</b>	<b>Σημειώσεις επί των ετήσιων εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων .....</b>	<b>12</b>
5.1.	Γενικές Πληροφορίες.....	12
5.2.	Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Κατάστασεων .....	13
5.2.3	Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων.....	14
5.2.4	Καλυπτόμενη περίοδος .....	14
5.3.	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως .....	23
5.5	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	27
5.5.1	Πιστωτικός κίνδυνος .....	30
5.5.2	Κίνδυνος ρευστότητας .....	31
5.5.3	Διαχείριση κεφαλαίων .....	31
5.5.4	Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί .....	32
5.5.6	Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων .....	32
5.6	Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π. ....	32
5.7	Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία .....	33
5.8	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....	36
5.9	Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις .....	37
5.10	Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	38
5.11	Αποθέματα.....	38
5.12	Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις .....	38
5.13	Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	39
5.14	Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα .....	39
5.15	Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο .....	39
5.16	Αποθεματικά εύλογης αξίας .....	39
5.17	Λοιπά αποθεματικά .....	40
5.18	Δανειακές υποχρεώσεις .....	40

5.19	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	41
5.20	Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	41
5.21	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος .....	41
5.22	Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία .....	42
5.23	Πωλήσεις.....	43
5.24	Κόστος Πωλήσεων.....	43
5.25	Άλλα έσοδα.....	43
5.26	Παροχές σε εργαζομένους .....	44
5.27	Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης.....	44
5.28	Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης.....	45
5.29	Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης.....	45
5.30	Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων .....	46
5.31	Φόρος εισοδήματος .....	47
5.32	Κέρδη ανά μετοχή .....	47
5.33	Μερίσματα ανά μετοχή.....	47
5.34	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις .....	47
5.35	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	48
5.36	Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού.....	49
5.37	Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.....	49
5.38	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές.....	49
5.39	Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα .....	49

## **ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.**

### **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

#### **ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΣΗΣ 2007 (περίοδος από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007)**

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

Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr) όπου αναρτώνται οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών λογιστών.

Άγιος Στέφανος, 07 Μαρτίου 2008

**Για την Κ.Α.Ε. Α.Ε.**

**Γεώργιος Βελέντζας**

**Γενικός Διευθυντής**

**Μέλος Δ.Σ.**

**Β. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ  
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ»

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

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

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

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

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής 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 2007, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Θέμα έμφασης

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

### Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 31 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.



**BAKER TILLY HELLAS**

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

Αθήνα, 11 Μαρτίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Ι. Ιακωβίδης  
Α.Μ./ΣΟΕΛ: 13251

## 1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

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

## 2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2006
Κύκλος εργασιών	5.23	414,114.60	300,046.55	262,548.37	251,807.55
Κόστος πωλήσεων	5.24	-203,357.95	-152,609.44	-133,988.75	-130,161.42
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>210,756.66</b>	<b>147,437.11</b>	<b>128,559.63</b>	<b>121,646.13</b>
Άλλα έσοδα	5.25	15,309.89	18,573.97	8,658.71	12,859.70
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5.28	-34,575.18	-18,400.99	-13,788.04	-12,975.03
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.28	-127,852.17	-88,299.76	-71,754.65	-67,123.16
Άλλα έξοδα	5.27	-2,283.58	-844.60	-1,744.00	-796.12
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>61,355.62</b>	<b>58,465.73</b>	<b>49,931.65</b>	<b>53,611.52</b>
Αποτελέσματα χρημ/κών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	5.29	-5,841.25	593.87	-306.23	1,862.96
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>55,514.37</b>	<b>59,059.60</b>	<b>49,625.43</b>	<b>55,474.48</b>
Μειών: φόροι	5.30	-20,981.24	-16,045.97	-18,515.17	-15,370.27
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>34,533.13</b>	<b>43,013.63</b>	<b>31,110.26</b>	<b>40,104.21</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
Μετόχους Εταιρείας		33,530.24	43,013.62	31,110.26	40,104.21
Δικαιώματα Μειοψηφίας		1,002.89	0.01		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	5.31	0.69	0.88	0.64	0.82
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)				0.66	0.66
Αποσβέσεις		8,480.30	6,357.73	4,794.58	4,863.72
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>69,835.92</b>	<b>64,823.46</b>	<b>54,726.23</b>	<b>58,475.24</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 3.ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

#### **Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής Θέσης
<b>Υπόλοιπα 1.1.2006</b>	<b>15,802.50</b>	<b>65,259.02</b>	<b>0.00</b>	<b>49.81</b>	<b>38,516.32</b>	<b>1,286.50</b>	<b>120,914.15</b>
Αποτέλεσμα χρήσης	0	0	0	0	0	40,104.21	40,104.21
Μερίσματα πληρωτέα						-34,765.50	-34,765.50
Μεταφορά στα αποθεματικά					6218.85	-6,218.85	0.00
Αγορά ιδίων μετοχών	0		-1230.87		0	0.00	-1,230.87
<b>Υπόλοιπο την 31Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>15,802.50</b>	<b>65,259.02</b>	<b>-1,230.87</b>	<b>49.81</b>	<b>44,735.17</b>	<b>406.36</b>	<b>125,021.99</b>
<b>Υπόλοιπα 1.1.2007</b>	<b>15,802.50</b>	<b>65,259.02</b>	<b>-1,230.87</b>	<b>49.81</b>	<b>44,735.17</b>	<b>406.36</b>	125,021.99
Αποτέλεσμα χρήσης	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31,110.26	31,110.26
Μεταφορά στα αποθεματικά	0.00	0.00	0.00	0.00	-12,817.82	12,817.82	0.00
Αγορά ιδίων μετοχών	0.00	0.00	-3,227.47	0.00	0.00	0.00	-3,227.47
<b>Υπόλοιπο την 31Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>15,802.50</b>	<b>65,259.02</b>	<b>-4,458.33</b>	<b>49.81</b>	<b>31,917.35</b>	<b>44,334.44</b>	<b>152,904.79</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικ ά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Ιδίες Μετοχές	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματι κές Διαφορές	Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας (β)	Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)
<b>ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΤΗΝ 31/12/2006</b>	<b>-15,802.50</b>	<b>-65,259.02</b>	<b>-49.81</b>	<b>-45,073.59</b>	<b>1,230.87</b>	<b>-3,602.59</b>	<b>-70.23</b>	<b>-128,626.87</b>	<b>-0.09</b>	<b>-128,626.95</b>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						-33,530.24		<b>-33,530.24</b>	-1,002.89	-34,533.13
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΤΡΙΤΩΝ ΑΠΟ ΕΞΑΓΟΡΑ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ						0.00		<b>0.00</b>	-13,579.56	-13,579.56
ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΑΠ' ΕΥΘΕΙΑΣ ΣΤΑ Ι.Κ ΑΠΟ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ						237.86		<b>237.86</b>		237.86
ΑΓΟΡΑ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ					6,560.31			<b>6,560.31</b>		6,560.31
ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ				12,817.82		-12,817.82		<b>0.00</b>		0.00
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ							913.69	<b>913.69</b>		913.69
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2007</b>	<b>-15,802.50</b>	<b>-65,259.02</b>	<b>-49.81</b>	<b>-32,255.77</b>	<b>7,791.18</b>	<b>-49,712.79</b>	<b>843.46</b>	<b>-154,445.24</b>	<b>-14,582.55</b>	<b>-169,027.79</b>

## 4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

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

## **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 μεθωριακούς σταθμούς και 12 λιμάνια) στην Ελλάδα. Η Εταιρεία ΚΑΕ Α.Ε. έχει τη μορφή της Αωνυμού Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση 23<sup>ο</sup> Χ.ΛΜ. Ε.Ο Αθηνών Λαμίας, στον ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟ, η διαδουκτιακός τόπος είναι το [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr) και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Εξειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου»).

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

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### - Δομή του Ομίλου

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

Ο Όμιλος από τις 5.5.2006 περιλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Κατ/σεις της εταιρείας FOLLI-FOLLIE ABEE, με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής και ποσοστό συμμετοχής 52,28%, με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης, ενώ μέχρι τις 4.5.2006 περιλαμβάνονταν στις Ενοποιημένες Οικονομικές Κατ/σεις των εταιρειών FOLLI-FOLLIE ABEE με ποσοστό 24,68% & ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ με ποσοστό 24,68% με έδρα τον Αγ. Στέφανο-Αττικής, με τη μέθοδο ενοποίησης της καθαρής θέσης.

## 5.2. Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Κατάστασεων

### 5.2.1 Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

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

### **5.2.2 Βάση κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

Οι παρούσες ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 έχουν συνταχθεί με βάση:

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

### **5.2.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

### **5.2.4 Καλυπτόμενη περίοδος**

Οι παρούσες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Κ.Α.Ε Α.Ε και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2007 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2007.

### **5.2.5 Ενοποίηση – Αποτίμηση θυγατρικών και συγγενών επιχειρήσεων**

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

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα Δ.Π.Χ.Π. (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του

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

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

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

#### **5.2.6 Υπεραξία από Αγορά Θυγατρικών**

Η εταιρεία στις 05.10.2007 εξαγόρασε το 51.84% της εταιρείας ELMEC SPORT ABETE. Επειδή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που αρχικά αποκτήθηκε υπερβαίνει το 1/3 του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων, η Εταιρεία σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 υπέβαλε υποχρεωτική Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών της 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 υπεραξία € 70.372.973, η οποία προσδιορίστηκε ως εξής:

#### **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

##### **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**

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

##### **Κυκλοφορούν ενεργητικό**

Αποθέματα	68,069,210.00
Πελάτες και λοιπές βραχ/σμες απαιτήσεις	75,849,814.00
Επενδ. στην εύλογη αξία μέσω αποτ/των	2,640,094.00

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ταμείο & καταθ.	20,927,417.00
	167,486,535.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>292,676,484.00</b>
 <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,916,145.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,847,374.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-925,291.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-840,271.00
	-49,529,081.00
 <u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-58,404,977.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-68,562,595.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-9,383,474.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-139,015,421.00
 <b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.</b>	<b>-188,544,502.00</b>
Δικαιώματα μειψηφίας	-6,508,143.00
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-</b>	
<b>ΟΥΣΙΑΣ ( Ενεργητικό-Υποχρεώσεις )</b>	<b>97,623,839.00</b>
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	51.8390%
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	50,607,222.00
<b>Πλέον</b> εξαγορασθείσα υπεραξία	70,372,973.00
Κόστος εξαγοράς	120,980,195.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-20,927,417.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	100,052,778.00

Από την 08/10/2007 έως και την 31/12/2007 η εταιρεία προέβει με διαδοχικές αγορές στην απόκτηση επιπλέον 21.760.115 μετοχές της ELMEC SPORT ABETE αντί συνολικού τιμήματος € 86.680.445,67 και προέκυψε επιπλέον υπεραξία ποσού € 48.763.141. Συνεπώς την 31/12/2007 η συνολικά αναγνωρισθείσα προσωρινή υπεραξία ανέρχονταν σε ποσό € 119.136.114. Η επιπλέον υπεραξία προσδιορίστηκε ως εξής:

### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

#### **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**

Πάγια περ. στ.	109,334,834.00
Αύλα περ. στ.	3,562,885.00
Υπεραξία ενοπι/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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ταμείο & καταθ.	26,923,944.00
	152,575,310.00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	280,138,255.00
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<u>Μακροπρ. Υποχ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-45,833,839.00
Αναβαλλόμενες φορ/κές υποχρ.	-1,863,575.00
Υποχρεώσεις συνταξ. προσωπικού	-1,017,161.00
Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους	-610,459.00
	-49,325,034.00
<u>Βραχ. Υποχρ.</u>	
Δάνεια & χρημ/κες μισθώσεις	-44,973,024.00
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	-74,200,107.00
Τρέχουσες φορ/κές υποχρεώσεις	-5,868,734.00
Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα	-2,664,375.00
	-127,706,240.00
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	-177,031,274.00
Δικαιώματα μειψηφίας	-5,952,194.00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ. ΠΕΡΙ-	
ΟΥΣΙΑΣ (Ενεργητικό-Υποχρεώσεις)	97,154,787.00
Ποσοστό εξαγοράς από τον όμιλο	0.91117
Αξία στοιχείων που αγοράστηκαν από τον όμιλο	88,524,527.00
Πλέον εξαγορασθείσα υπεραξία	119,136,114.00
Κόστος εξαγοράς	207,660,641.00
Μείον ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	-26,923,944.00
Καθαρή ταμιακή εκροή (εξαγοράς θυγατρικής)	180,736,697.00
Μείον υπεραξία 5.10.2007	70,372,973.00
Υπεραξία για τις μετοχές που αγοράστηκαν από 6.10.2007 - 31.12.2007	48,763,141.00
Συνολική υπεραξία	119,136,114.00

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

### **5.2.7 Ενσώματα πάγια**

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν γίνονται. Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων (δημιουργία καταστημάτων) αποσβένονται στον εκτιμώμενο χρόνο της μίσθωσης.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των κτίριων –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 ενσώματων παγίων αναθεωρείται περιοδικά και οι συντελεστές αποσβέσεων αναπροσαρμόζονται για την τρέχουσα και τις μελλοντικές χρήσεις, αν είναι σημαντικά διαφορετικές από τις εκτιμήσεις που προηγήθηκαν. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται.

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

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

### **5.2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

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

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

### **(β) Λογισμικό**

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

### **(γ) Μισθωτικά Δικαιώματα**

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

### **5.2.9 Αποθέματα**

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

### **5.2.10 Απαιτήσεις από πελάτες**

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

### **5.2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

### **5.2.12 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα**

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκφρασμένες

σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

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

### **5.2.13 Μετοχικό Κεφάλαιο**

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

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

### **5.2.14 Επιχορηγήσεις**

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

### **5.2.15 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού

( καθαρό από σχετικά έξοδα ) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του Ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απ'ευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν.

### **5.2.16 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

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

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

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

### **5.2.17 Παροχές Προσωπικού**

#### **(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

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

#### **(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

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

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

αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία).

### **5.2.18 Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

### **5.2.19 Αναγνώριση Εσόδων**

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

#### *(α) Πωλήσεις εμπορευμάτων*

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

#### *(β) Έσοδα από τόκους*

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

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

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

#### *(δ) Μερίσματα*

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

### **5.2.20 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.**

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

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

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

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

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

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

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

### • **ΔΠΧΠ 7 Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων**

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

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

### **Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 - Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες.**

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

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων.**

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

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

### **Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και απομείωση.**

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

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

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

Η διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 "Παροχές σε εργαζόμενους". Επίσης επεξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική.

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

### **Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις" (εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2009).**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσιοποίησε στις 10.1.2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και ιδιαίτερες οικονομικές καταστάσεις". Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μία σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής.

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

### **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009).**

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

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

### • **ΔΠΧΠ 8 Λειτουργικοί Τομείς**

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

### • **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

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

### • **ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται.

### • **ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

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

### • **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών**

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

### **5.5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου – Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

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

#### **Κίνδυνος αγοράς**

##### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός έχει δύο σκέλη:

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

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

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

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

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

Ως προς το 2<sup>ο</sup> σκέλος, ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Επομένως, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω

οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Για την εξεταζόμενη χρήση:

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

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

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

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

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

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

### Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρεία κατέχει ορισμένα χρεόγραφα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Αθηνών, επομένως η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται από τις τιμές της αγοράς και οι διαφορές αποτίμησης καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Με βάση τα κατεχόμενα την 31/12/2007 χρεόγραφα, μία αύξηση/(μείωση) των τιμών τους κατά 10% θα επέφερε αύξηση/(μείωση) στα καθαρά κέρδη της χρήσης 2007 κατά 268

χιλ. ευρώ περίπου.

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

### Κίνδυνος επιτοκίου

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

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

#### **5.5.1 Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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

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

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

πιστωτική πολιτική των εταιρειών του Ομίλου αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

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

### **5.5.2 Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

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

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

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

### **5.5.3 Διαχείριση κεφαλαίων**

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

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

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31/12/2007 και την 31/12/2006 αντιστοίχως ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δανειακά κεφάλαια	320,053,756	61,494,693	163,643,848	0
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	(38,012,635)	(60,787,365)	(4,611,797)	(45,314,371)
Καθαρό χρέος	<u>282,041,121</u>	<u>707,328</u>	<u>159,032,051</u>	<u>(45,314,371)</u>
Ίδια κεφάλαια	<u>169,027,786</u>	<u>128,626,953</u>	<u>152,904,788</u>	<u>125,021,992</u>
Συντελεστής μόχλευσης	62.5%	0.5%	51.0%	(56.9%)

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

### **5.5.4 Λογιστικές αρχές και λογιστικοί χειρισμοί**

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

### **5.5.6 Κατηγορίες και ανάλυση των χρηματοοικονομικών μέσων**

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

## **5.6 Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.**

### **5.5.1 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π.**

#### **5.5.1.1 Εφαρμογή Δ.Π.Χ.Π. 1**

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

### **5.5.1.2 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο**

#### *Παροχές στους εργαζομένους*

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

### **5.5.1.3 Συνέπεια εκτιμήσεων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Δ.Π.Χ.Π.**

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

## **5.7 Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>01.01 – 31.12.2006</b>							
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>104.30</b>	<b>22,027.71</b>	<b>3,110.61</b>	<b>1,479.45</b>	<b>17,585.88</b>	<b>3,467.28</b>	<b>47,775.23</b>
Προσθήκες		2,551.60	212.48	48.01	2,324.31	111.46	5,247.86
Προσθήκες από αγορά θυγατρικής		3,968.55	185.14	55.66	7,760.13	0.00	11,969.48
Συν/κες διαφορές		76.51	3.09	0.90	91.17	0.00	171.67
Πωλήσεις -Μειώσεις	-2.37	-942.22		-210.16	0.00		-1,154.75
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>101.93</b>	<b>27,682.15</b>	<b>3,511.32</b>	<b>1,373.86</b>	<b>27,761.49</b>	<b>3,578.74</b>	<b>64,009.49</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2006	<b>0.00</b>	<b>6,733.33</b>	<b>1,866.19</b>	<b>920.02</b>	<b>12,214.16</b>	<b>0.00</b>	<b>21,733.70</b>
Συσσωρευμένες αποσβέσεις από αγορά θυγατρικής εως 29.07.06	0.00	1,173.96	130.34	5.86	3,832.09	0.00	5,142.25
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	1,159.02	278.07	144.78	2,975.20	0.00	4,557.07
Συν/κες διαφορές	0.00	37.83	2.14	0.89	59.95	0.00	100.81
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	-928.29	0.00	-117.16	0.00		-1,045.45
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>0.00</b>	<b>8,175.85</b>	<b>2,276.74</b>	<b>954.39</b>	<b>19,081.40</b>	<b>0.00</b>	<b>30,488.38</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2006</b>	<b>101.93</b>	<b>19,506.30</b>	<b>1,234.58</b>	<b>419.47</b>	<b>8,680.09</b>	<b>3,578.74</b>	<b>33,521.11</b>
<b>01.01 – 31.12.2007</b>							
Υπόλοιπο έναρξης	<b>101.93</b>	<b>27,682.15</b>	<b>3,511.32</b>	<b>1,373.86</b>	<b>27,761.49</b>	<b>3,578.74</b>	<b>64,009.49</b>
Προσθήκες	0.30	2,731.06	806.52	127.11	5,029.42	3,371.08	<b>12,065.49</b>
Μεταφορές	0.00	131.61	1,972.37	45.60	-2,149.58	0.00	<b>0.00</b>
Πάγια εξαγορασθείσας θυγατρικής	13,431.69	58,089.92	1,301.39	1,165.68	20,185.44	30,447.47	<b>124,621.59</b>
Συν/κες διαφορές	0.00	-497.30	-102.22	-0.57	-954.45	0.00	<b>-1,554.54</b>
Πωλήσεις -Μειώσεις	0.00	-188.72	-145.78	-229.32	-729.01	-2.21	<b>-1,295.04</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>13,533.92</b>	<b>87,948.72</b>	<b>7,343.60</b>	<b>2,482.36</b>	<b>49,143.31</b>	<b>37,395.08</b>	<b>197,846.99</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2007	<b>0.00</b>	<b>8,175.85</b>	<b>2,276.74</b>	<b>954.39</b>	<b>19,081.40</b>	<b>0.00</b>	<b>30,488.38</b>
Αποσβέσεις αποκτ.θυγατρικής	<b>0.00</b>	<b>8,899.21</b>	<b>522.35</b>	<b>653.49</b>	<b>7,691.08</b>	<b>0.00</b>	<b>17,766.13</b>
Συν/κες διαφορές	<b>0.00</b>	<b>-156.90</b>	<b>-43.17</b>	<b>-0.57</b>	<b>-479.94</b>	<b>0.00</b>	<b>-680.58</b>
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	2,285.66	826.45	181.48	3,259.93	0.00	<b>6,553.52</b>
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	-246.74	-144.84	-149.85	-633.51	0.00	<b>-1,174.94</b>
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>0.00</b>	<b>18,957.08</b>	<b>3,437.53</b>	<b>1,638.94</b>	<b>28,918.96</b>	<b>0.00</b>	<b>52,952.51</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2007</b>	<b>13,533.92</b>	<b>68,991.64</b>	<b>3,906.07</b>	<b>843.42</b>	<b>20,224.35</b>	<b>37,395.08</b>	<b>144,894.48</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχανήματα & μηχανικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Αξίες κτήσης</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2006	104.30	21,382.38	3,066.61	1,420.22	17,002.11	2,565.11	45,540.73
Προσθήκες	0.00	2,145.86	184.47	48.01	1,010.07	113.17	3,501.58
Πωλήσεις -Μειώσεις	-2.37	-942.22	0.00	-160.35	0.00	0.00	-1,104.94
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>101.93</b>	<b>22,586.02</b>	<b>3,251.08</b>	<b>1,307.88</b>	<b>18,012.18</b>	<b>2,678.28</b>	<b>47,937.37</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0.00	6,493.18	1,852.79	916.91	11,861.38	0.00	21,124.26
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	964.88	257.85	136.37	1,732.23	0.00	3,091.33
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	-928.29	0.00	-117.16	-37.36	0.00	-1,082.81
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>0.00</b>	<b>6,529.77</b>	<b>2,110.64</b>	<b>936.12</b>	<b>13,556.25</b>	<b>0.00</b>	<b>23,132.78</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2006</b>	<b>101.93</b>	<b>16,056.25</b>	<b>1,140.44</b>	<b>371.76</b>	<b>4,455.93</b>	<b>2,678.28</b>	<b>24,804.59</b>
<b>01.01 – 31.12.2007</b>							
<b>Αξίες κτήσης</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2007	101.93	22,586.02	3,251.08	1,307.88	18,012.18	2,678.28	47,937.37
Προσθήκες	0.30	672.96	205.07	0.00	1,590.63	805.16	3,274.12
Πωλήσεις -Μειώσεις	0.00	0.00	-23.48	-16.15	-110.65	-2.21	-152.49
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>102.23</b>	<b>23,258.98</b>	<b>3,432.67</b>	<b>1,291.74</b>	<b>19,492.15</b>	<b>3,481.23</b>	<b>51,059.01</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0.00	6,529.77	2,110.63	936.12	13,556.25	0.00	23,132.78
Αποσβέσεις περιόδου	0.00	1,046.44	251.23	125.01	1,594.15	0.00	3,016.84
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00	0.00	-18.94	-12.93	-110.65	0.00	-142.52
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>0.00</b>	<b>7,576.22</b>	<b>2,342.93</b>	<b>1,048.20</b>	<b>15,039.75</b>	<b>0.00</b>	<b>26,007.10</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2007</b>	<b>102.23</b>	<b>15,682.77</b>	<b>1,089.74</b>	<b>243.53</b>	<b>4,452.40</b>	<b>3,481.23</b>	<b>25,051.91</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.8 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ					
	Λοιπά έξοδα εγκ.σεως	Αποκτηση Θυγατρικής	Υπεραξια	Παραχ.& δικαιωμ.βιομ Ιδιοκτησίας	Σύνολο Εταιρείας
<b>01.01 – 31.12.2006</b>					
<b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.06</b>	<b>5,285.19</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>58,694.05</b>	<b>63,979.24</b>
Αυλα αποκτηθέντα από θυγατρική	0.00	3,790.78			3,790.78
Προσθήκες	134.55	7.35		0.00	141.90
Από αγορά θυγατρικής			52,366.39		52,366.39
Συναλλαγματικές διαφορές		61.63			61.63
Πωλήσεις	-9.08			0.00	-9.08
<b>Υπόλοιπο 31.12.2006</b>	<b>5,410.66</b>	<b>3,859.76</b>	<b>52,366.39</b>	<b>58,694.05</b>	<b>120,330.86</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
Υπόλοιπο 01.01.2006	1,446.89	0.00		9,391.05	10,837.94
Αποσβέσεις αποκτ.θυγατρικής		18.23			18.23
Αποσβέσεις περιόδου	625.62	1.16		1,173.87	1,800.65
Μειώσεις αποσβέσεων	0.00			0.00	0.00
Συναλλαγματικές διαφορές					0.00
<b>Υπόλοιπο Αποσβέσεων 31.12.2006</b>	<b>2,072.51</b>	<b>19.39</b>	<b>0.00</b>	<b>10,564.92</b>	<b>12,656.82</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2006</b>	<b>3,338.15</b>	<b>3,840.37</b>	<b>52,366.39</b>	<b>48,129.13</b>	<b>107,674.04</b>
<b>01.01 – 31.12.2007</b>					
Υπόλοιπο 01.01.2007	5,410.66	3,859.76	52,366.39	58,694.05	120,330.86
Προσθήκες	143.11			25.00	168.11
Προσθήκες από αγορά θυγατρικής	1,389.72		11,170.68	3,869.66	16,430.06
Από αγορά θυγατρικής			119,136.11	0.00	119,136.11
Συναλλαγματικές διαφορές	-325.64			0.00	-325.64
Πωλήσεις -Μειώσεις	0.00			0.00	0.00
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>6,617.85</b>	<b>3,859.76</b>	<b>182,673.18</b>	<b>62,588.71</b>	<b>255,739.50</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
Υπόλοιπο 01.01.2007	2,072.51	19.39		10,564.92	12,656.82
Αποσβέσεις αποκτ. θυγατρικής	792.80			906.26	1,699.06
Αποσβέσεις περιόδου	672.65			1,254.14	1,926.79
Μειώσεις αποσβέσεων					0.00
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.84				-1.84
<b>Υπόλοιπο 31.12.2007</b>	<b>3,536.12</b>	<b>19.39</b>	<b>0.00</b>	<b>12,725.32</b>	<b>16,280.83</b>
<b>Αναποσβ. αξία 31.12.2007</b>	<b>3,081.73</b>	<b>3,840.37</b>	<b>182,673.18</b>	<b>49,863.39</b>	<b>239,458.67</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

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

### 5.9 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Ποσά σε χιλ. €				
ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	0.00	0.00	12,599.97	12,599.97
HELLENIC TURIST BUREAU S.A.	0.00	0.00	499.95	499.95
HDFS SCOPJE DOO	0.00	0.00	960.00	960.00
ELMEC SPORT ABETE	0.00	0.00	207,660.64	0.00
	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>221,720.56</b>	<b>14,059.92</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.10 Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

### 5.11 Αποθέματα

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

### 5.12 Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πελάτες	22,347.39	8,123.98	314.47	4,991.20
Γραμμάτια & υποσχετικές εισπρ.	1,909.21			
Επιταγές εισπρακτέες	11,219.49	1,019.32	0.00	11.43
Χρεώστες Διάφοροι	36,105.32	9,817.31	5,181.60	5,919.17
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6,693.03	714.53	535.49	657.33
Λοιπές απαιτήσεις	2,788.40	135.07	116.37	115.20
	<b>81,062.84</b>	<b>19,810.21</b>	<b>6,147.94</b>	<b>11,694.33</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.13 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

<i>Ποσά σε χιλ €</i>	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Χρεόγραφα	1,712.49	1,955.53	1,694.89	1,955.53
	<b>1,712.49</b>	<b>1,955.53</b>	<b>1,694.89</b>	<b>1,955.53</b>

### 5.14 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

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

### 5.15 Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο

Το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 52.675.000 μετοχές, με ονομαστική αξία € 0,30 ανά μετοχή. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως. Οι πληροφορίες σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο και τις ίδιες μετοχές παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

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

### 5.16 Αποθεματικά εύλογης αξίας

<i>Ποσά σε χιλ €</i>	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Διαφ. αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών & χρεογράφων	49.81	49.81	49.81	49.81
	<b>49.81</b>	<b>49.81</b>	<b>49.81</b>	<b>49.81</b>

**5.17 Λοιπά αποθεματικά**

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Εταιρικής Νομοθεσίας (Ν. 2190/20), η δημιουργία Τακτικού Αποθεματικού, με την κατά έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετησίων μετά από φόρους κερδών, είναι υποχρεωτική μέχρι το ύψος του τακτικού αποθεματικού να φθάσει το ένα τρίτο (1/3) του μετοχικού κεφαλαίου. Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν σωρευμένα κέρδη για τα οποία παρέχεται απαλλαγή από την φορολογία ή φορολόγηση με μικρότερο συντελεστή φόρου, εφόσον δεν διανέμονται. Σε περίπτωση διανομής τους οφείλεται φόρος εισοδήματος με τον ισχύοντα κατά το χρόνο της διανομής φορολογικό συντελεστή. Η διανομή των αποθεματικών αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Σχετικά με τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν. 3220/2004 η εταιρεία εφάρμοσε τα οριζόμενα από την φορολογική νομοθεσία.

**5.18 Δανειακές υποχρεώσεις**

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ €</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	207,121.67	60,060.93	100,000.00	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	<b>207,121.67</b>	<b>60,060.93</b>	<b>100,000.00</b>	<b>0</b>
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	45,520.62	0.00	0.00	
Αλληλόχρεοι λογαριασμοί	63,643.85	0.00	63,643.85	0
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	3,767.61	1,433.77	0.00	
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	<b>112,932.09</b>	<b>1,433.77</b>	<b>63,643.85</b>	<b>0</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>320,053.76</b>	<b>61,494.70</b>	<b>163,643.85</b>	<b>0</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Ο χρόνος αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων παρουσιάζεται παρακάτω:

31/12/2007	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
Τραπεζικός δανεισμός	316,286.15		163,643.85	
	<b>316,286.15</b>	<b>0</b>	<b>163,643.85</b>	<b>0</b>

  

31/12/2006	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών
Τραπεζικός δανεισμός	60,060.93		0.00	
	<b>60,060.93</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0</b>

### 5.19 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ €

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις	7,428.39	8,492.01	0.00	0.00
	<b>7,428.39</b>	<b>8,492.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### 5.20 Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το κονδύλι αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Προμηθευτές	71,989.69	24,653.80	18,743.32	18,279.03
Επιταγές πληρωτέες	15,332.84	0.00	0.00	0.00
Προκαταβολές πελατών	4,481.03	199.88	105.42	107.99
Τρέχουσες υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	13,263.27	6,168.56	7,580.20	4,319.59
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία	4,524.26	2,963.45	1,233.04	1,671.95
Λοιπές υποχρεώσεις	16,577.80	6,583.53	3,379.56	2,343.58
Μερίσματα πληρωτέα	0.00	34,765.50	0.00	34,765.50
	<b>126,168.90</b>	<b>75,334.72</b>	<b>31,041.54</b>	<b>61,487.64</b>

### 5.21 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

Τα συμφηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	<b>Α.Φ. Απαίτηση</b>	<b>Α.Φ. Υποχρέωση</b>	<b>Α.Φ. Απαίτηση</b>	<b>Α.Φ. Υποχρέωση</b>	<b>Α.Φ. Απαίτηση</b>	<b>Α.Φ. Υποχρέωση</b>	<b>Α.Φ. Απαίτηση</b>	<b>Α.Φ. Υποχρέωση</b>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>								
Ενσώματα Πάγια	461.23	0.00	399.33	0.00	419.25	0.00	361.95	0.00
Αυλα πάγια	0.00	1,011.67	0.00	1,028.75	0.00	1,044.79	0.00	1,062.51
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	51.44	0.00	77.89	0.00	48.37	0.00	72.56	0.00
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>								
Απαιτήσεις	1,634.47	1,033.91	0.00	1,034.40	0.00	1,034.17	0.00	1,034.40
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,416.51	0.00	1,252.52	0.00	1,409.15	0.00	1,247.26	0.00
Υποχρεώσεις		3,397.76				1,524.18		
<b>Σύνολο</b>	<b>3,563.65</b>	<b>5,443.34</b>	<b>1,729.74</b>	<b>2,063.15</b>	<b>1,876.77</b>	<b>3,603.15</b>	<b>1,681.77</b>	<b>2,096.91</b>
Συμφηφισμός	-1,853.39	-1,853.39	-1,729.74	-1,729.74	-1,876.77	-1,876.77	-1,681.77	-1,681.77
<b>Σύνολο</b>	<b>1,710.26</b>	<b>3,589.95</b>	<b>0.00</b>	<b>333.42</b>	<b>0.00</b>	<b>1,726.38</b>	<b>0.00</b>	<b>415.14</b>

### 5.22 Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

Ημερομηνία Αποτίμησης	Επιτόκιο Προεξόφλησης	Πληθωρισμός	Αύξηση Αποδοχών
<b>31.12.2007</b>	4.90%	3.10%	4.00%
<b>31.12.2006</b>	4.10%	2.80%	4.00%

<i>Ποσά σε χιλ €</i>	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>	<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>1/1-31/12/2006</b>
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής</b>	5,996.19	4,326.74	5,019.77	4,260.11
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	885.65	834.16	647.56	759.66
<b>Σύνολο</b>	<b>6,881.84</b>	<b>5,160.90</b>	<b>5,667.33</b>	<b>5,019.77</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα:</b>	0.00	0.00	0.00	0.00
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	885.65	834.16	647.56	759.66
<b>Σύνολο</b>	<b>885.65</b>	<b>834.16</b>	<b>647.56</b>	<b>759.66</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.23 Πωλήσεις

Ποσά σε χιλ €

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

### 5.24 Κόστος Πωλήσεων

Ποσά σε χιλ €.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.12.2006
Κόστος Αποθεμάτων	202,614.38	152,974.66	134,241.53	130,497.12
Τεκμαρτά Έσοδα	743.57	-365.21	-252.79	-335.70
	<b>203,357.95</b>	<b>152,609.44</b>	<b>133,988.75</b>	<b>130,161.42</b>

### 5.25 Άλλα έσοδα

Ποσά σε χιλ.€

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 - 31.12.2007	1.1 - 31.2.2006	1.1 - 31.2.2007	1.1 - 31.2.2006
Έσοδα από δραστηριότητες marketing - εκμισθώσεις μετωπών - customizations - δικαιώματα - παροχή υπηρεσιών προσωπικού κ.α.	12,233.00	17,579.20	7,931.78	11,963.77
Λοιπά έσοδα	3,076.89	994.77	726.93	895.93
	<b>15,309.89</b>	<b>18,573.97</b>	<b>8,658.71</b>	<b>12,859.70</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.26 Παροχές σε εργαζομένους

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

### 5.27 Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.28 Ανάλυση Δαπανών Διοίκησης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	8,063.82	7,460.74	7,765.91	7,184.36
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1,208.39	1,127.55	993.00	964.10
Παροχές Τρίτων	1,857.88	1,596.51	1,848.27	1,591.42
Φόροι τέλη	109.80	21.83	19.86	20.51
Διάφορα Έξοδα	12,795.64	6,254.13	1,056.45	1,278.85
Έξοδα διοίκησης Elmec	8,431.72	0.00	0.00	0.00
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	2,107.93	1,940.22	2,104.55	1,935.79
	<b>34,575.18</b>	<b>18,400.99</b>	<b>13,788.04</b>	<b>12,975.03</b>

### 5.29 Ανάλυση Δαπανών Διάθεσης

Ποσά σε χιλ.€	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1 -	1.1 -	1.1 -	1.1 -
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	37,064.67	38,587.70	31,740.28	29,253.34
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	1,228.57	1,020.88	1,185.31	982.97
Παροχές Τρίτων	32,553.30	31,404.77	30,477.10	28,295.90
Φόροι τέλη	100.75	112.26	81.41	70.31
Διάφορα Έξοδα	35,177.47	12,755.91	5,580.53	5,592.71
Έξοδα διάθεσης Elmec	15,121.55	0.00	0.00	0.00
Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	6,605.86	4,418.24	2,690.02	2,927.93
	<b>127,852.17</b>	<b>88,299.76</b>	<b>71,754.65</b>	<b>67,123.16</b>

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.30 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων

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

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

<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5,841.25</b>	<b>-593.87</b>	<b>306.23</b>	<b>-1,862.96</b>
---------------	-----------------	----------------	---------------	------------------

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

### 5.31 Φόρος εισοδήματος

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

### 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.

	<u>1.1-31.12.2007</u>	<u>1.1-31.12.2006</u>	<u>1.1-31.12.2007</u>	<u>1.1-31.12.2006</u>
Καθαρά κέρδη χρήσης	33,530.24	43,013.63	31,110.26	40,104.21
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	48,878,056.48	48,878,056.48	48,878,056.48	48,878,056.48
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€/μτχ)	0.69	0.88	0.64	0.82

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

### 5.33 Μερίσματα ανά μετοχή

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

### 5.34 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
α. ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε	2005 - 2007
β. ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.	2006- 2007
βα. LINKS (LONDON) LIMITED	2006- 2007
γ. HDF5 SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)	2004 -2007
δ. HELLENIC TOURIST BUREAU Α.Ε.	2006 -2007
ε. ELMEC SPORT ABETE	2007
εα. FACTORY OUTLET Α.Ε.	2007
εβ. FACTORY OUTLET AIRPORT Α.Ε.	2006-2007
εγ. ELMEC ROMANIA SRL	2007
εδ. ELMEC SPORT BULGARIA EOOD	2001-2007
εε. CHRONOSPORT Α.Ε	2003-2007
εστ. ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.	2002-2007
εζ. LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.	2007
εη. ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.	2007
εθ. ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ Α.Ε.	2003-2007

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

### 5.35 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλ.€	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
<b>A. Μητρική</b>				
Πωλήσεις αγαθών	26.48	0.00	0.00	0.00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
Αγορές	3,933.84	1,722.00	2,177.77	1,567.74
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	788.72	1,175.47	788.72
<b>B. Θυγατρικές</b>				
Πωλήσεις αγαθών	0.00	0.00	3,653.68	3,474.05
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	11.86
Αγορές	0.00	0.00	294.33	109.86
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>				
Πωλήσεις αγαθών	0.00	0.00	0.00	0.00
Πωλήσεις υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	0.00	0.00	0.00
Αγορές	0.00	908.53	0.00	900.58
Αγορές υπηρεσιών - μισθώματα	0.00	320.91	0.00	316.91
<b>Δ. Αμοιβές μελών Δ.Σ-Διευθυντών</b>				
Μισθοί και αμοιβές	3,669.71	1,955.86	2,663.41	1,812.93

**ii) Υπόλοιπα τέλους περιόδου που έχουν προκύψει από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**

Ποσά σε χιλ €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>A. Μητρική</b>				
Απαιτήσεις	24.41	0.00	246.67	0.00
Υποχρεώσεις	3,459.73	3,029.94	2,927.83	3,012.26
<b>B.Θυγατρικές</b>				
Απαιτήσεις	0.00	0.00	0.00	6,455.24
Υποχρεώσεις	0.00	0.00	541.54	177.35
<b>Γ. Λοιπά συνδεδεμένα μέρη</b>				
Απαιτήσεις	0.00	0.00	0.00	0.00
Υποχρεώσεις	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Δ.Μέλη Δ.Σ και Διευθυντές</b>				
Απαιτήσεις	34.59	0.00	0.00	0.00
Υποχρεώσεις	131.29	0.00	0.00	0.00

**5.36 Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού**

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

**5.37 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη**

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

**5.38 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές**

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

**5.39 Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα**

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