



**“ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ  
ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 14216/06/Β/86/06**

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

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01.01.2011 ΕΩΣ 31.12.2011**

**ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 5 ΤΟΥ Ν. 3556/2007**

**ΚΑΙ ΤΙΣ ΕΠ’ ΑΥΤΟΥ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΟΥ Δ.Σ ΤΗΣ  
ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

Βεβαιώνεται ότι η συνημμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 01.01.2011 – 31.12.2011 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28 Μαρτίου 2012 και έχουν Δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στις διευθύνσεις [www.dutyfreeshops.gr](http://www.dutyfreeshops.gr) & [www.follifolliegroup.com](http://www.follifolliegroup.com)

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

**FF  
GROUP**

## Περιεχόμενα

|       |                                                                                                 |    |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A.    | Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.....                                             | 5  |
|       | (σύμφωνα με το άρθρο 4 §2 του Ν.3556/2007) .....                                                | 5  |
| B.    | Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 01.01.2011–31.12.2011.....                  | 6  |
| C.    | Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή.....                                       | 31 |
| D.    | Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....                                                            | 33 |
| 1.    | Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Ατομική).....                                      | 33 |
| 1.1   | Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη) .....                                                 | 33 |
| 1.2   | Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ατομική).....                                                      | 34 |
| 2.    | Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Ατομική).....                                  | 35 |
| 2.1   | Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη) .....                                             | 35 |
| 2.2   | Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ατομική).....                                                  | 36 |
| 3     | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ενοποιημένη και Ατομική) .....                             | 37 |
| 3.1   | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ενοποιημένη).....                                          | 37 |
| 3.2   | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική) .....                                             | 38 |
| 4     | Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Ενοποιημένη και Ατομική).....                                         | 39 |
| E.    | Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων .....                                        | 40 |
| 1.    | Γενικές πληροφορίες.....                                                                        | 40 |
| 1.1   | Δομή του Ομίλου.....                                                                            | 40 |
| 2     | Σημαντικές Λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.....                                  | 41 |
| 2.1   | Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων.....                                             | 41 |
| 2.2   | Νέα πρότυπα & Διερμηνείες .....                                                                 | 41 |
| 2.3   | Ενοποίηση.....                                                                                  | 44 |
| 2.3.1 | θυγατρικές .....                                                                                | 44 |
| 2.3.2 | Συναλλαγματικές Μετατροπές .....                                                                | 45 |
| 2.4   | Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία.....                                               | 45 |
| 2.5   | Επενδύσεις σε Ακίνητα.....                                                                      | 46 |
| 2.6   | Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....                                                                 | 47 |
| 2.6.1 | Εμπορικά Σήματα και Άδειες.....                                                                 | 47 |
| 2.6.2 | Λοιπά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία.....                                                            | 47 |
| 2.6.3 | Απομείωση αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....                                                     | 47 |
| 2.7   | Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία .....                                                    | 47 |
| 2.7.1 | Αρχική Αναγνώριση.....                                                                          | 47 |
| 2.7.2 | Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αποτυπωμένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων..... | 48 |
| 2.7.3 | Διακρατούμενες μέχρι την λήξη Επενδύσεις .....                                                  | 48 |
| 2.8   | Αποθέματα .....                                                                                 | 49 |

|          |                                                                                                      |    |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.9      | Δάνεια, Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες και Λοιπές Απαιτήσεις .....                          | 49 |
| 2.10     | Ταμειακά Ισοδύναμα .....                                                                             | 49 |
| 2.11     | Μετοχικό Κεφάλαιο .....                                                                              | 49 |
| 2.12     | Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις.....                                                                  | 50 |
| 2.12.1   | Αρχική Αναγνώριση.....                                                                               | 50 |
| 2.12.2   | Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις (εκτός Δανείων).....                                                  | 50 |
| 2.12.3   | Τραπεζικά Δάνεια .....                                                                               | 50 |
| 2.13     | Φορολογία Εισοδήματος .....                                                                          | 50 |
| 2.13.1   | Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος .....                                                                 | 50 |
| 2.13.2   | Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος .....                                                             | 50 |
| 2.14     | Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους .....                          | 51 |
| 2.14.1   | Βραχυπρόθεσμες Παροχές.....                                                                          | 51 |
| 2.14.2   | Παροχές που θα καταβληθούν μετά την έξοδο από την υπηρεσία .....                                     | 51 |
| 2.14.2.1 | Προγράμματα καθορισμένων εισφορών .....                                                              | 51 |
| 2.14.2.2 | Προγράμματα καθορισμένων παροχών – Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ..... | 51 |
| 2.15     | Λοιπές Προβλέψεις .....                                                                              | 52 |
| 2.16     | Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....                                                                         | 52 |
| 2.17     | Ενδεχόμενες Περιουσιακά Στοιχεία .....                                                               | 52 |
| 2.18     | Μισθώσεις .....                                                                                      | 52 |
| 2.18.1   | Εταιρεία του Ομίλου ως Μισθωτής.....                                                                 | 53 |
| 2.18.1.1 | Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.....                                                                        | 53 |
| 2.18.1.2 | Λειτουργικές Μισθώσεις.....                                                                          | 53 |
| 2.18.2   | Εταιρεία του Ομίλου ως Εκμισθωτής.....                                                               | 53 |
| 2.18.2.1 | Λειτουργικές Μισθώσεις.....                                                                          | 53 |
| 2.19     | Αναγνώριση Εσόδων .....                                                                              | 53 |
| 2.19.1   | Πωλήσεις Αγαθών.....                                                                                 | 53 |
| 2.19.2   | Παροχή Υπηρεσιών.....                                                                                | 53 |
| 2.19.3   | Μερίσματα.....                                                                                       | 54 |
| 2.19.4   | Έσοδα από Τόκους.....                                                                                | 54 |
| 2.19.5   | Έσοδα από Ενοίκια .....                                                                              | 54 |
| 3        | Οικονομικές πληροφορίες κατά Τομέα.....                                                              | 54 |
| 4        | Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια - Επενδύσεις σε Ακίνητα (Ενοποιημένα και Ατομικά) .....          | 57 |
| 5        | Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (Ενοποιημένα και Ατομικά) .....                                            | 59 |
| 6        | Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις .....                                                          | 61 |
| 7        | Επενδύσεις Διαθέσιμες για πώληση .....                                                               | 62 |
| 8        | Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις.....                                                                | 63 |

|      |                                                                                                     |    |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 9    | Αποθέματα .....                                                                                     | 63 |
| 10   | Εμπορικές Απαιτήσεις και Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία.....                              | 63 |
| 11   | Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα .....                                                              | 65 |
| 12   | Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων...                         | 65 |
| 13   | Ίδια Κεφάλαια Ιδιοκτητών Ομίλου - Εταιρείας.....                                                    | 65 |
| 14   | Δανειακές Υποχρεώσεις.....                                                                          | 66 |
| 15   | Υποχρεώσεις Συνταξιοδότησης Προσωπικού .....                                                        | 67 |
| 16   | Λοιπές Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις .....                                                              | 68 |
| 17   | Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις .....                                                             | 69 |
| 18   | Εμπορικές και Λοιπές Υποχρεώσεις .....                                                              | 70 |
| 19   | Τρέχων Φόρος Εισοδήματος & Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις.....                                   | 70 |
| 20   | Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος .....                                                               | 71 |
| 21   | Κύκλος Εργασιών .....                                                                               | 72 |
| 22   | Άλλα Έσοδα.....                                                                                     | 72 |
| 23   | Έξοδα Διοίκησης - Διάθεσης .....                                                                    | 73 |
| 24   | Άλλα Έξοδα .....                                                                                    | 74 |
| 25   | Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Έξοδα .....                                                               | 74 |
| 26   | Φόρος Εισοδήματος.....                                                                              | 75 |
| 27   | Κέρδη ανά Μετοχή .....                                                                              | 75 |
| 28   | Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα μέρη .....                                                   | 76 |
| 29   | Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....                                                                        | 77 |
| 30   | Αριθμός Απασχολούμενου προσωπικού.....                                                              | 77 |
| 31   | Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....                                                  | 77 |
| 32   | Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....                                                         | 77 |
| 32.1 | Συναλλαγματικές ισοτιμίες μετατροπής οικονομικών καταστάσεων και ευαισθησία                         | 77 |
| 32.2 | Κίνδυνος ρευστότητας.....                                                                           | 78 |
| 32.3 | Διαχείριση Κεφαλαίων .....                                                                          | 79 |
| F.   | Πληροφορίες του αρ. 10 του Νόμου 3401/2005 .....                                                    | 81 |
| G.   | Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 01 Ιανουαρίου ως 31 Δεκεμβρίου 2011..                       | 84 |
| H.   | Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων .....                                                         | 85 |
| I.   | Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών ..... | 87 |

**Α. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου**  
(σύμφωνα με το άρθρο 4 §2 του Ν.3556/2007)

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Ανώνυμη Εταιρεία Εκμετάλλευσης Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών και Βιομηχανική, Βιοτεχνική, Τεχνική και Εμπορική Εταιρεία» :

1. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ του Γεωργίου, Πρόεδρος
2. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ του Δημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος
3. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ του Παντελή, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής

υπό την ως άνω ιδιότητα μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Ανώνυμη Εταιρεία Εκμετάλλευσης Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών και Βιομηχανική, Βιοτεχνική, Τεχνική και Εμπορική Εταιρεία», ( εφεξής καλούμενης για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «Folli – Follie Group»), δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

( α ) :Οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας , για την χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 έως την 31η Δεκεμβρίου 2011, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

( β ) : Η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της « Folli – Follie Group», καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Άγιος Στέφανος, 28 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες,

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
& ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

## **B. Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης 01.01.2011–31.12.2011**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις των §6 , §7 και §8 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007 και της επ' αυτού εκδοθείσας εκτελεστικής απόφασης 7/448/11.10.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς καθώς και του αθρ. 136 του Ν.2190/1920.

Η Έκθεση περιλαμβάνει τις πληροφορίες που ορίζονται από τις παραπάνω διατάξεις, που κατά την κρίση της Διοίκησης συνιστούν μία ορθή απεικόνιση της εξέλιξης, των επιδόσεων και της θέσης της Εταιρείας, στην υπό εξέταση περίοδο. Επίσης πρόσθετες πληροφορίες, όπου κρίνεται σκόπιμο και αναγκαίο, σχετικά με κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν σε συνάρτηση με το μέγεθος και την πολυπλοκότητα των εργασιών της, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπεριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε. με δ.τ. FOLLI FOLLIE GROUP καθώς και του Ομίλου αυτής.

Η παρούσα Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις, στην Ετήσια Οικονομική έκθεση που αφορά την περίοδο **1.1.2011 έως 31.12.2011** και χωρίζεται σε θεματικές ενότητες, όπως ακολουθούν.

### **A. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 1.1.2011 έως 31.12.2011**

Το 2011 ήταν μια χρονιά αλλαγής για τον Όμιλο. Η συνένωση των τριών Εταιρειών, έφερε στον Όμιλο ανθρώπους με σημαντικές γνώσεις και ικανότητες οι οποίοι μπορούν να συνεισφέρουν καθοριστικά στην δημιουργία προστιθέμενης αξίας για τον Όμιλο, στο ευμετάβλητο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον. Αναμφισβήτητα όμως ήταν μια χρονιά με δυσκολίες για τον Όμιλο. Οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης ειδικά στις ευάλωτες οικονομίες της Ελλάδος, Ισπανίας και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα. Ειδικά για την Ελλάδα, τόσο τα διαρθρωτικά μέτρα που έχει επιβάλει το Δ.Ν.Τ., η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και η Ευρωπαϊκή Κεντρική τράπεζα, όσο και η συνεχόμενη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, έχουν συντελέσει στην όξυνση της οικονομικής ύφεσης. Παρόλα αυτά η επίδοση του Ομίλου μας σε επίπεδο πωλήσεων ήταν η καλύτερη στην ιστορία του, με πωλήσεις να ξεπερνούν το 1δισ ευρώ, με τα EBITDA στα 198,8 εκατ. ευρώ περίπου, και κέρδη προ φόρων στα 91,3 εκατ. ευρώ.

Συγκριτικό πλεονέκτημα και σημαντικό περιουσιακό στοιχείο για τον Όμιλο αποτελεί το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων και η παρουσία σε σημαντικές αγορές παγκοσμίως.

Στη συνέχεια παρατίθενται πίνακες βασικών στοιχείων των αποτελεσμάτων, όπου είναι εμφανής η επίδραση των παραπάνω γεγονότων στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

#### **Ενοποιημένα αποτελέσματα**

Ποσά σε € εκατ.

|                                                             | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>%</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|----------|
| Πωλήσεις                                                    | 1.021,4     | 989,6       | 3,2%     |
| EBITDA                                                      | 198,8       | 193,4       | 2,8%     |
| ΚΠΦ                                                         | 121,9       | 124,7       | -2,2%    |
| Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας             | 89,5        | 83,3        | 7,4%     |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από δικαιώματα μειοψηφίας | 114,7       | 99,2        | 15,6%    |

## Πωλήσεις ανά τομέα δραστηριότητας

Ποσά σε € εκατ.

|                              | 2011  | 2010  | %     |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Κοσμήματα, ρολόγια, αξεσουάρ | 513   | 509,7 | 0,6   |
| Πολυκαταστήματα              | 127,7 | 144,4 | -11,6 |
| Λιανικό Ταξιδιωτικό          | 298,4 | 257,2 | 16,1  |
| Λιανικές, Χονδρικές          | 135,4 | 140,8 | -4    |
| Λοιποί τομείς                | 5,4   | 7,4   | -26   |
| Διαφορές Ενοποίησης          | -58,5 | -70   | -16   |

Σε €1.021 εκατ. διαμορφώθηκαν οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2011, από € 989,6 εκατ. το 2010, σημειώνοντας αύξηση κατά 3,2%.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €198,8 εκατ. από €193,4 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 2,8%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €121,9 εκατ. από €124,7 εκατ., μειωμένα κατά 2,2% ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν σε €89,5 εκατ. έναντι €83,3 εκατ. το 2010 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,4%.

Τα Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν στα € 114,7 εκατ. έναντι € 99,2 εκατ. το 2010 ήτοι άνοδος κατά 15,6%

## Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα

Ο Όμιλος FF GROUP, δραστηριοποιείται σε τέσσερις βασικούς τομείς δραστηριότητας: α) στο σχεδιασμό, την επεξεργασία και εμπορία κοσμημάτων, ρολογιών και λοιπών παρεμφερών αξεσουάρ (τσάντες, ζώνες, πασμίνες, γυαλιά ηλίου, μικρά δερμάτινα είδη κ.α.) β) στο λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο, που περιλαμβάνει πωλήσεις αφορολόγητων και φορολογημένων ειδών λιανικής, που πραγματοποιούνται σε σταθμούς αεροδρομίων, τελωνείων και λιμανιών γ) στην εκμετάλλευση πολυκαταστημάτων δ) στη χονδρική και λιανική πώληση επώνυμων ειδών ένδυσης και υπόδησης και ε) σε λοιπούς τομείς.

Πιο αναλυτικά οι λειτουργικοί τομείς έχουν ως εξής:

### A. Τομέας Κόσμημα - Ρολόι - Αξεσουάρ

Ο τομέας αυτός αφορά στο σχεδιασμό, την κατασκευή, επεξεργασία και εμπορία κοσμημάτων, ρολογιών και λοιπών παρεμφερών αξεσουάρ μόδας όπως τσάντες, μικρά δερμάτινα είδη, ζώνες, πασμίνες και γυαλιά ηλίου.

Η εμπορική δραστηριότητα του Ομίλου περιλαμβάνει χονδρικές και κυρίως λιανικές πωλήσεις προϊόντων με το εμπορικό σήμα Folli Follie σε 24 χώρες. Επιπλέον μέσω της θυγατρικής του εταιρείας Links (London) Limited τα προϊόντα του διατίθενται μέσω ενός εκτεταμένου δικτύου σημείων πώλησης σε Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Αφρική και Β. Αμερική καθώς και χονδρικώς, σε επιλεγμένα σημεία πώλησης διεθνώς.

### B. Τομέας Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο

Η δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα του λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου αφορά στις πωλήσεις αφορολόγητων και φορολογημένων ειδών λιανικής που πραγματοποιούνται σε σταθμούς αεροδρομίων, τελωνείων και λιμανιών στην Ελλάδα, στις πωλήσεις φορολογημένων ειδών λιανικής σε σημεία που επιτρέπουν την υλοποίηση αγορών ακόμα και σε όσους δεν ταξιδεύουν, μέσω της θυγατρικής εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ

ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ», καθώς και στις χονδρικές πωλήσεις εμπορευμάτων παραδοσιακών ειδών ταξιδιωτικού εμπορίου, προς πρεσβείες και ένοπλες δυνάμεις.

Οι πωλήσεις των αφορολόγητων ειδών πραγματοποιούνται αποκλειστικώς από τη μητρική εταιρεία του ομίλου, σε αναχωρούντες προς τρίτες χώρες επιβάτες, εντός τελωνειακά ελεγχόμενων χωρών, σε αεροδρόμια, λιμάνια και συνοριακούς σταθμούς, την ισχύουσα νομοθεσία και τις τελωνειακές διατάξεις.

Η Εταιρεία διαθέτει 90 καταστήματα λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου σε 47 σημεία πώλησης (25 αεροδρόμια, 11 μεθοριακούς σταθμούς και 11 λιμάνια). Ειδικά όσον αφορά στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, η Εταιρεία λειτουργεί συνολικά είκοσι δύο (22) καταστήματα στους χώρους αναχωρούντων ταξιδιωτών. Η θυγατρική εταιρεία Ελληνικές Διανομές ΑΕ, λειτουργεί συνολικά 16 καταστήματα, 10 εκ των οποίων στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

## **Γ. Πολυκαταστήματα**

Η εκμετάλλευση των πολυκαταστημάτων του Ομίλου πραγματοποιείται μέσω της Εταιρείας με 2 εκπαιδευτικά πολυκαταστήματα με το εμπορικό σήμα Factory Outlet στην οδό Πειραιώς και στο εμπορικό πάρκο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών καθώς και μέσω των θυγατρικών «Αττικά Πολυκαταστήματα ΑΕ» και «North Landmark ΑΕ» που εκμεταλλεύονται τα πολυκαταστήματα "attica" στην οδό Πανεπιστημίου και στο εμπορικό κέντρο Golden Hall αντίστοιχα.

## **Δ. Ένδυση - Υπόδηση**

Ο τομέας ένδυσης και υπόδησης του Ομίλου παρέχεται μέσω της Εταιρείας και των θυγατρικών της ELMEC Romania SRL, ELMEC Sport Bulgaria EOOD, LOGISTICS EXPRESS ΑΕ, ICE CUBE ΑΕ, Collective Πατρών ΑΕ, Μουστάκης ΑΕΕ και LAPFOL.

Ο Όμιλος έχει αναπτύξει για τη συγκεκριμένη λειτουργική δραστηριότητα ένα δίκτυο διανομής σε τρεις χώρες, Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία, αποτελούμενο από καταστήματα λιανικής πώλησης, τα οποία εκτείνονται σε επιφάνεια άνω των 30.000 m<sup>2</sup>.

Η εν λόγω δραστηριότητα περιλαμβάνει αναλυτικά τα εξής:

- i. Χονδρικό εμπόριο ενδυμάτων υποδημάτων και αξεσουάρ, όπου οι συνεργασίες του Ομίλου αφορούν: σε αθλητικά ενδύματα και υποδήματα, και γενικότερα συλλογές active wear και street wear, σε ενδύματα, υποδήματα και αξεσουάρ μόδας (fashion), σε παιδικά ενδύματα και υποδήματα και σε είδη ταξιδιού.
- ii. Λιανική πώληση υποδημάτων ενδυμάτων και αξεσουάρ που αφορά στη λειτουργία μονοθεματικών (mono-brand/μία φίρμα) και πολυθεματικών (multibrand/ πολλές φίρμες ταυτόχρονα) καταστημάτων λιανικής πώλησης ενδυμάτων, υποδημάτων και αξεσουάρ.

## **Ε. Λοιποί τομείς**

Στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται ποικίλες δραστηριότητες του Ομίλου.

Ο Όμιλος με μια μακρόχρονη παράδοση στον εξοπλισμό fitness, εκπροσωπεί στην Ελλάδα την TechnoGym τον κορυφαίο κατασκευαστή αθλητικού εξοπλισμού και αθλητικών οργάνων.

Επιπλέον ο Όμιλος αντιπροσωπεύει και πουλάει μοτοσυκλέτες, ανταλλακτικά, είδη ένδυσης και σχετικά αξεσουάρ της Harley-Davidson και Buell, ενώ έχει αναπτύξει και ένα αυτόνομο εμπορικό τμήμα, που ασχολείται με τον τομέα συστημάτων παρακολούθησης.

Τα ναυπηγεία Planaco, που βρίσκονται στην Αίγινα συμπληρώνουν τις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου.

Ο Όμιλος, εκτός από την Ελληνική αγορά - από την οποία προέρχεται το 50% του κύκλου εργασιών του, δραστηριοποιείται - μέσω θυγατρικών του εταιρειών, σε χώρες της Ευρώπης, στη Βόρεια Αμερική, στη Μέση Ανατολή, στην Αφρική και στην Ασία.



## Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα (μετά από απαλοιφές)

| σε εκατ. €                  | 2011           | 2010         | μεταβολή<br>% | % επί του<br>συνόλου |
|-----------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------------|
| Κόσμημα-Ρολόι-Αξεσουάρ      | 493,4          | 476,4        | 3,6%          | 48,3%                |
| Λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο | 290,9          | 252,6        | 15,1%         | 28,5%                |
| Πολυκαταστήματα             | 125,9          | 136,4        | -7,8%         | 12,3%                |
| Ένδυση/Υπόδηση χονδρική     | 106,2          | 117,2        | -9,4%         | 10,4%                |
| Λοιποί τομείς               | 5,1            | 7,0          | -27,1%        | 0,5%                 |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>1.021,4</b> | <b>989,6</b> | <b>3,22%</b>  | <b>100,0%</b>        |

Σύμφωνα με τα ανωτέρω:

Οι πωλήσεις του **κλάδου κοσμήματος-ρολογιού-αξεσουάρ** κατά το 2011 αυξήθηκαν κατά 3,6% και διαμορφώθηκαν σε € 493,4 εκατ. έναντι € 476,4 εκατ. το 2010

Οι πωλήσεις του κλάδου **λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου** κατά το 2011 αυξήθηκαν σημαντικά κατά 15,1% και διαμορφώθηκαν σε € 290,9 εκατ. έναντι € 252,6 εκατ. το 2010

Ειδικότερα, οι πωλήσεις κλάδου του λιανικής του ταξιδιωτικού εμπορίου κατευθύνονται σε τέσσερα βασικά κανάλια : Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (ΔΑΑ), Λοιπά Αεροδρόμια, Μεθοριακοί Σταθμοί και Λιμάνια και συνδέονται με τρεις βασικούς δείκτες: (i) την επιβατική κίνηση, (ii) τη μέση απόδειξη ανά πελάτη και (iii) τη διείσδυση. Ειδικότερα, για τον κάθε ένα από τους ανωτέρω δείκτες σημειώνονται τα εξής:

- Επιβατική κίνηση 2011: 30,8 εκατ. αναχωρούντες επιβάτες, έναντι 29,1 εκατ., ήτοι αύξηση κατά 6,04%.
- Μέση απόδειξη ανά πελάτη 2011: € 41,41 έναντι 2010 € 39,49 ήτοι αύξηση κατά 4,87%.
- Διείσδυση 2011: 24,89%, έναντι 24,69%, το 2010, ήτοι αύξηση κατά 0,8%.

Ο κλάδος των **πολυκαταστημάτων** το 2011 δια μέσου των εταιρειών Αττικά Πολυκαταστήματα Α.Ε., North Landmark ΑΕ και Factory Outlet, παρουσίασε πτώση κατά 7,8% με τις πωλήσεις να ανέρχονται στα €125,9 εκατ. από €136,4 εκατ. Αναμφισβήτα ο εν λόγω κλάδος επηρεάστηκε αρνητικά από την πτώση της κατανάλωσης και της συρρίκνωσης των εισοδημάτων μετά την ανακοίνωση στον μηχανισμό στήριξης και στα μέτρα του μνημονίου που ακολούθησε. Πάραυτα, ο κλάδος υπεραπώδωσε σε σύγκριση με την αγορά του λιανεμπορίου.

Ακολούθως, ο κλάδος της **λιανικής και χονδρικής πώλησης** επώνυμων ειδών ένδυσης και υπόδησης, μέσω των εταιρειών πρώην ELMEC SPORT ABETE και οι εταιρίες ELMEC ROMANIA SRL, ELMEC SPORT BULGARIA EOOD, ICS ELMEC SPORT SRL, LOGISTICS EXPRESS ΑΕ, ICE CUBE ΑΕ, COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ το 2011 παρουσίασε πωλήσεις €106,2 εκατ. από €117,2 εκατ. το 2010 παρουσιάζοντας πτώση κατά 9,4%.

Οι **λοιποί τομείς** το 2011 παρουσίασαν πωλήσεις €5,1 εκατ. από €7 εκατ. το 2010

### Στοιχεία ισολογισμού ομίλου

- Τα ταμειακά διαθέσιμα ανήλθαν στα €135,5 εκατ. έναντι €133,7 εκατ. το 2010, και ο καθαρός δανεισμός ανήλθε στα €596,4 εκατ.

Για την πληρέστερη ανάλυση της δραστηριότητας και απόδοσης του ομίλου παρατίθενται οι παρακάτω αριθμοδείκτες:

| ΟΜΙΛΟΣ FF GROUP                        |                                          |      |                  |                  |                                                                |                |                |
|----------------------------------------|------------------------------------------|------|------------------|------------------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ρευστότητα                             |                                          |      | 2011             | 2010             |                                                                | 2011           | 2010           |
| Γενική                                 | Κυκλοφορούν Ενεργητικό                   |      | 1.010.364.501,87 | 877.300.580,77   | Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις            | 1,72           | 2,74           |
|                                        | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις               |      | 588.642.339,82   | 319.920.777,63   |                                                                |                |                |
| Άμεση                                  | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα)       |      | 671.195.387,51   | 580.346.020,41   | (Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 1,14           | 1,81           |
|                                        | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις               |      | 588.642.339,82   | 319.920.777,63   |                                                                |                |                |
| Διαθέσιμα                              | (Διαθέσιμα + χρεόγραφα)                  |      | 135.631.953,51   | 134.433.245,46   | (Διαθέσιμα +χρεόγραφα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις            | 23,04%         | 42,02%         |
|                                        | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις               |      | 588.642.339,82   | 319.920.777,63   |                                                                |                |                |
| Κεφάλαιο Κίνησης                       | (Απαιτήσεις+Αποθέματα)                   |      | 738.626.649,88   | 632.023.470,87   | (Απαιτήσεις+Αποθέματα)- (Προμηθευτές+ Λουπές                   | 567.229.217,23 | 448.723.866,47 |
|                                        | (Προμηθευτές+ Λουπές Β.Υ)                |      | 171.397.432,65   | 183.299.604,40   |                                                                |                |                |
| Δραστηριότητας                         |                                          |      |                  |                  |                                                                |                |                |
| Κυκλοφορίας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | Καθαρές Πωλήσεις                         |      | 1.021.417.216,65 | 989.600.917,39   | Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό                      | 1,01           | 1,13           |
|                                        | Κυκλοφορούν Ενεργητικό                   |      | 1.010.364.501,87 | 877.300.580,77   |                                                                |                |                |
| Είσπραξη Απαιτήσεων                    | Μέσος όρος Απαιτήσεων / Καθαρές Πωλήσεις | 365  | 367.263.223,02   | 305.870.609,00   | (Μέσος όρος Απαιτήσεων / Καθαρές Πωλήσεις)*365                 | 131,24         | 112,82         |
|                                        |                                          |      | 1.021.417.216,65 | 989.600.917,39   |                                                                |                |                |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων       | Κόστος πωλήσεων                          |      | 504.899.268,45   | 491.095.119,99   | Κόστος Πωληθέντων / Μέσο απόθεμα προϊόντων                     | 1,59           | 1,74           |
|                                        | Μέσο απόθεμα                             |      | 318.061.837,36   | 281.655.074,58   |                                                                |                |                |
| Ημέρες Αποθεμάτων                      | Μέσο απόθεμα                             |      | 318.061.837,36   | 281.655.074,58   | (Μέσο Απόθεμα / (Κόστος Πωληθέντων / 365)                      | 229,93         | 209,34         |
|                                        | Κόστος πωλήσεων                          | /365 | 1.383.285,67     | 1.345.466,08     |                                                                |                |                |
| Χρηματοοικονομικοί                     |                                          |      |                  |                  |                                                                |                |                |
| Δανειακή Επιβάρυνση                    | Ξένα Κεφάλαια                            |      | 984.163.329,73   | 1.038.311.320,66 | Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια                              | 57,09%         | 65,60%         |
|                                        | Συνολικά Κεφάλαια                        |      | 1.723.914.137,26 | 1.582.772.336,99 |                                                                |                |                |
| Δάνεια προς Ιδια Κεφάλαια              | Ξένα Κεφάλαια                            |      | 984.163.329,73   | 1.038.311.320,66 | Ξένα Κεφάλαια / Ιδια Κεφάλαια                                  | 1,33           | 1,91           |
|                                        | Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων                   |      | 739.750.807,53   | 544.461.016,33   |                                                                |                |                |
| Κερδοφορίας                            |                                          |      |                  |                  |                                                                |                |                |
| Μικτό Κέρδος                           | Μικτό Κέρδος                             |      | 516.517.948,20   | 498.505.797,40   | Μικτό κέρδος / Πωλήσεις                                        | 50,57%         | 50,37%         |
|                                        | Πωλήσεις                                 |      | 1.021.417.216,65 | 989.600.917,39   |                                                                |                |                |
| Απόδοση Ενεργητικού                    | Καθαρά Κέρδη                             |      | 91.288.882,19    | 85.104.508,05    | Καθαρά κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού                              | 5,30%          | 5,38%          |
|                                        | ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ                       |      | 1.723.914.137,26 | 1.582.772.336,99 |                                                                |                |                |
| Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων                | Καθαρά Κέρδη                             |      | 91.288.882,19    | 85.104.508,05    | Καθαρά κέρδη / Μετοχικό Κεφάλαιο                               | 12,34%         | 15,63%         |
|                                        | Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων                   |      | 739.750.807,53   | 544.461.016,33   |                                                                |                |                |

## **Β. Σημαντικά Γεγονότα του 2011**

### **-Εξωτερικό περιβάλλον**

Από την αρχή του τρέχοντος έτους ο Όμιλος πορεύεται για άλλη μια χρονιά σε ένα δυσμενές οικονομικό περιβάλλον, το οποίο ξεκίνησε ως απόρροια της διεθνούς χρηματοπιστωτικής αναταραχής που ξέσπασε στις αρχές του Φθινοπώρου του 2008 και συνεχίστηκε με την δημοσιονομική κρίση ειδικά στην Ελλάδα. Με βάση το νέο Μνημόνιο (που δε διαφέρει σε γενικές γραμμές από το 1<sup>ο</sup> μνημόνιο) η Ελληνική Κυβέρνηση οφείλει να λάβει μέτρα με σκοπό την αύξηση των φορολογικών εσόδων, τη μείωση των μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων του συνταξιοδοτικού συστήματος και του ποσού των δαπανών για την υγεία, την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας και την απελευθέρωση αγορών προϊόντων και υπηρεσιών. Η προσωρινή διευθέτηση της δημοσιονομικής κρίσης δημιουργεί ελπίδα για ανάκαμψη από το 2013 και μετά. Με βάση όμως τις εκτιμήσεις, το ΑΕΠ αναμένεται να παρουσιάσει αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης και το 2012.

## -Επιχειρηματικές εξελίξεις του Ομίλου

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις προς το Χρηματιστήριο Αθηνών, την 7/01/2011 εισήχθησαν οι νέες μετοχές της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών που προέκυψαν με τις από 6/12/2010 Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των υπό συγχώνευση εταιρειών και οι οποίες ενέκριναν ομόφωνα με πλειοψηφία την απορρόφηση των εταιρειών Folli Follie ABEE και Elmec Sport ABETE από την KAE A.E. με ημερομηνία κατάρτισης ισολογισμού μετασχηματισμού της 30.6.2010. Δικαιούχοι ήταν όσοι κατείχαν μετοχές των τριών εταιρειών (KAE A.E., Folli Follie ABEE και Elmec Sport ABETE) την 4/01/2011. Το ενημερωτικό δελτίο, ήτοι το έγγραφο του Άρθρου 4 του Ν 3401/2005, κατατέθηκε στις αρμόδιες εποπτικές αρχές και κατόπιν έγκρισης είναι διαθέσιμο από τις 4/1/2011 στις οικείες ιστοσελίδες των ως άνω συγχωνευόμενων εταιρειών. Στην εν λόγω Εταιρεία καθώς και στον Όμιλο αυτής, τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων των τριών εταιρειών διαμορφώθηκαν ως εξής:

- Μέτοχοι FOLLI FOLLIE ABEE, 83,5% των μετοχών
- Μέτοχοι μειοψηφίας KAE AE, 16,25% των μετοχών
- Μέτοχοι μειοψηφίας ELMEC SPORT ABETE, 0,25% των μετοχών

| Μέτοχοι       | Μετοχές πριν τη Συγχώνευση | Σχέση Ανταλλαγής                                                  | Μετοχές Μετά τη Συγχώνευση | % συμμετοχής στο Μετοχικό Κεφάλαιο μετά τη Συγχώνευση |
|---------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------|
| KAE           | 52.675.000                 | 1 παλαιά μετοχή KAE προς 0,43498235                               | 9.845.584                  | 16,25%                                                |
| FOLLI FOLLIE  | 32.946.875                 | νέα μετοχή KAE<br>1 μετοχή Folli προς 1,53553730 νέες μετοχές KAE | 50.591.155                 | 83,50%                                                |
| ELMEC         | 55.400.000                 | 1 μετοχή Elmec προς 0,06214769 νέα μετοχή KAE                     | 151.471                    | 0,25%                                                 |
| <b>Σύνολο</b> |                            |                                                                   | <b>60.588.210</b>          | <b>100,00%</b>                                        |

Επίσης,

- Σημαντική εξέλιξη ήταν η απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών, με την οποία επετράπη η επαναλειτουργία των πρατηρίων διάθεσης αφορολόγητων πετρελαιοειδών προϊόντων στους μεθοριακούς σταθμούς Κήπων Έβρου, Κακκαβιάς και Ευζώνων.
- Επεκτάσεις καταστημάτων πραγματοποιήθηκαν στον κλάδο του λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου. Πιο συγκεκριμένα, προστέθηκαν συνολικά 630 τμ. στα αεροδρόμια της Ρόδου, Θεσσαλονίκης, Κως, Ζακύνθου και Κέρκυρας. Στο αεροδρόμιο του Ηρακλείου, πραγματοποιήθηκε επέκταση του καταστήματος Extra Schengen με νέα ωφέλιμη επιφάνεια 720 τμ. Επίσης, λειτούργησε νέο κατάστημα στο λιμένα της Σαντορίνης, επιφάνειας 180 τμ., επίσης προστέθηκε ένα νέο κατάστημα στο αεροδρόμιο της Αγχιάλου, επιφάνειας 170 τμ. καθώς και λειτούργησε το νέο κατάστημα στη Νίκη Φλώρινας, με ωφέλιμη επιφάνεια 1000 τμ. στο χώρο που λειτουργούσε το παλαιό κατάστημα (600 τμ.). Στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, ξεκίνησαν τη λειτουργία τους δύο νέα καταστήματα στο χώρο των αφίξεων.
- Στα μέσα του μήνα Μάρτιου, φονικό τσουνάμι έπληξε την Ιαπωνία με αποτέλεσμα ένα κατάστημα από τα 85 να υποστεί ολοκληρωτική ζημιά και 3 καταστήματα υπέστησαν μικρής έκτασης ζημιές. Η Διοίκηση έχει εκφράσει την συμπάρασταση της στον λαό της Ιαπωνίας και πιστεύει στην γρήγορη ανάκαμψη αυτής, μιας και ο Ιαπωνικός λαός χαρακτηρίζεται από μεθοδικότητα και πειθαρχία.
- Σύμφωνα με την από 04/05/2011 ανακοίνωση, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε την υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας (MoU) με τον Όμιλο FOSUN INTERNATIONAL. Σύμφωνα με το

Μνημόνιο Συνεργασίας, ο μεγαλύτερος επενδυτικός όμιλος ιδιωτικών συμφερόντων της Κίνας, κατέσται μέτοχος του Ομίλου Folli Follie Group με ποσοστό 9,5%. Προς το σκοπό αυτό αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά € 1.908.000, μέσω έκδοσης 6.360.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης και τιμής διάθεσης € 13,30 (συνολικά αντληθέντα κεφάλαια € 84.588.000), με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, υπέρ του Ομίλου Fosun International. Για το λόγο αυτό το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων την 26.5.2011, με τα αναγκαία θέματα Ημερήσιας Διάταξης ώστε να καταστεί εφικτή η συμμετοχή του Ομίλου Fosun στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θεωρεί ότι η συμφωνία που επιτεύχθηκε με τις εταιρείες του ομίλου Fosun International ανοίγει το δρόμο για σημαντικές επενδύσεις στη χώρα μας και ιδιαίτερα κινεζικών κεφαλαίων, ύστερα από πολύ καιρό, αλλά και σημαντικές συνέργιες που θα προκύψουν για την Ελλάδα, όπως για παράδειγμα η δραστηριοποίηση του ανωτέρω επενδυτή στο κλάδο του Ελληνικού τουρισμού και της ταξιδιωτικής λιανικής. Παράλληλα, η συνεργασία με τη Fosun θα επιταχύνει και θα ενισχύσει την επέκταση του Ομίλου Folli Follie στη Κίνα.

- Την 15/06/2011, η Εταιρεία, ενημέρωσε ότι στις 14 Ιουνίου 2011 συνήλθε το Δ.Σ. της ως άνω Εταιρείας με μοναδικό θέμα την πιστοποίηση καταβολής του ποσού των 84.588.000 Ευρώ από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, όπως αυτή είχε αποφασιστεί με την από 26 Μαΐου 2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Την κάλυψη του ως άνω μετοχικού κεφαλαίου ανέλαβαν να καλύψουν, μετά την κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Κ.Ν. 2190/1920, που αποφασίστηκε στην ως άνω γενική συνέλευση, οι εταιρείες με τις επωνυμίες "FOSUN INTERNATIONAL LIMITED" και "PRAMERICA - FOSUN CHINA OPPORTUNITY FUND, LP", οι οποίες ανάλαβαν αντιστοίχως 3.758.702 και 2.601.298 νέες, κοινές, άυλες, ονομαστικές, μετά ψήφου μετοχές, ήτοι συνολικά 6.360.000 μετοχές, που αντιστοιχούν μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε ποσοστά 5,61% και 3,89% αντιστοίχως, ήτοι συνολικά και για τις δύο εταιρείες σε ποσοστό 9,5%, όλες ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ και τιμής διάθεσης 13,30 Ευρώ η κάθε μία. Συγκεκριμένα, ο μέτοχος "FOSUN INTERNATIONAL LIMITED" κατέθεσε το ποσό των 49.990.736,60 Ευρώ και ο μέτοχος "PRAMERICA - FOSUN CHINA OPPORTUNITY FUND, LP" το ποσό των 34.597.263,40 Ευρώ. Το Δ.Σ. της Εταιρείας, στην από 14/06/2011 συνεδρίασή του, πιστοποίησε ομόφωνα την καταβολή του ποσού 84.588.000 Ευρώ, προς κάλυψη του ποσού από την εγκριθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.
- Την 24/06/2011, η Εταιρεία ανακοινώσε ότι, το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε, το ενημερωτικό δελτίο της για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών 6.360.000 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών, μετά ψήφου μετόχων που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου για την άντληση κεφαλαίων με καταβολή μετρητών ύψους Ευρώ 84.588.000.
- Την 30/06/2011, το Χ.Α. ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των 6.360.000 νέων, κοινών, άυλων, ονομαστικών, μετά ψήφου μετοχών, που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Οπότε το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται πλέον σε €20.084.463 και διαιρείται σε 66.948.210 κοινές, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου, μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστης.
- Την 4.7.2011 εισήχθησαν για διαπραγμάτευση οι νέες μετοχές που προέκυψαν από την αύξηση κεφαλαίου, όπως αναλυτικά έχει περιγραφεί ανωτέρω.
- Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31.3.2011 ανερχόταν σε € 18.176.463,00 διαιρούμενο σε 60.588.210 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Με την από 26.5.2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 4.7.2011, διαμορφώθηκε σε € 20.084.463 διαιρούμενο σε 66.948.210 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 έκαστη. Η πιστοποίηση της εν λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της Εταιρείας έλαβε χώρα στην από 14.06.2011 συνεδρίασή του.

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΟ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ****ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ****60.588.210**

ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΟΥΣ ΣΤΟ Χ.Α. 6.360.000

με καταβολή μετρητών, με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών

μετόχων, υπέρ Επενδυτή

**ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ****66.948.210**

Ονομαστική αξία μετοχής € 0,30

Τιμή διάθεσης μετοχής € 13,30

Μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. μια (1) μετοχή

Αντληθέντα κεφάλαια σε € 84.588.000

Την 11/8/2011 μας γνωστοποιήθηκε σημαντική μεταβολή ποσοστού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου Επωνυμία Υπόχρεου: FOSUN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD.

Μεταβολή αριθμού μετοχών: από 6.360.000 μετοχές της Εταιρείας σε 6.703.493 μετοχές με δικαιώματα ψήφου έμμεσα, ήτοι ποσοστό 10,02% του μετοχικού κεφαλαίου, εκ των οποίων οι 4.102.195 μετοχές με δικαιώματα ψήφου ήτοι 6,13% του μετοχικού κεφαλαίου κατέχονται άμεσα από την FOSUN INTERNATIONAL LIMITED και έμμεσα 3,89% ήτοι 2.601.298 μετοχές με δικαιώματα ψήφου δια μέσου της Pramerica-Fosun China Opportunity Fund L.P. Επίσης, ο GUO GUANGCHANG με τη ιδιότητα του ελέγχοντος φυσικού προσώπου της FOSUN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD., το ποσοστό του ανέρχεται σε 10,02% (0% άμεσα και 10,02% έμμεσα δια μέσου της FOSUN INTERNATIONAL LIMITED και της Pramerica-Fosun China Opportunity Fund, L.P.)

Την 21/9/2011 μας γνωστοποιήθηκε σημαντική μεταβολή ποσοστού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου Επωνυμία Υπόχρεου: FOSUN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD

Μεταβολή αριθμού μετοχών: από 6.703.493 μετοχές με δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας ήτοι ποσοστού 10,02%, σε 8.969.263 μετοχές με δικαιώματα ψήφου έμμεσα, ήτοι ποσοστό 13,40% του μετοχικού κεφαλαίου, εκ των οποίων οι 6.367.965 μετοχές με δικαιώματα ψήφου ήτοι 9,51% του μετοχικού κεφαλαίου κατέχονται άμεσα από την FOSUN INTERNATIONAL LIMITED και έμμεσα 3,89% ήτοι 2.601.298 μετοχές με δικαιώματα ψήφου δια μέσου της Pramerica-Fosun China Opportunity Fund L.P.

Επίσης, ο GUO GUANGCHANG με τη ιδιότητα του ελέγχοντος φυσικού προσώπου της FOSUN INTERNATIONAL HOLDINGS LTD., το ποσοστό του ανέρχεται σε 13,40% (0% άμεσα και 13,40% έμμεσα δια μέσου της FOSUN INTERNATIONAL LIMITED και της Pramerica-Fosun China Opportunity Fund, L.P.).

Με απόφαση του Δ.Σ της εταιρείας αποφασίσθηκε η συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο της νεοϊδρυθείσας εταιρείας "ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΙΣ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ".

Η καταβολή ύψους 1.716.000,00 € που πραγματοποιήθηκε μέσα στο μήνα Νοέμβριο αντιπροσωπεύει το 44% του Μετοχικού Κεφαλαίου (Άμεση συμμετοχή).

**- Αποφάσεις Γενικών Συνελεύσεων**

Οι **σημαντικότερες** των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων που έλαβαν χώρα κατά το 2011 έχουν ως εξής:

-Κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 26/05/2011, είχε ως κύριο αντικείμενο την έγκριση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας για την οποία αύξηση έχει γίνει σχετική μνεία ανωτέρω. Παράλληλα αποφασίσθηκε η εκλογή του νέο μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ., κ. Jiannong QIAN σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Νικολάου Κέζου.



-Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 24/06/2011, μεταξύ άλλων αποφασίσθηκε η απόκτηση από την Εταιρεία ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα η Εταιρεία θα δικαιούται εντός 24 μηνών από σήμερα να προβαίνει σε αγορές ιδίων μετοχών μέχρι του ενός δεκάτου (1/10) του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με κατώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 5 και ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 25 ανά μετοχή. Για τον υπολογισμό του ενός δεκάτου (1/10) θα λαμβάνονται υπόψη και οι ήδη αγορασθείσες μετοχές, των οποίων η Εταιρεία είναι κυρία. Η Εταιρεία προτίθεται να συμμορφωθεί σε σχέση με τη διενέργεια της αγοράς των ως άνω μετοχών, με τα αναφερόμενα στο άρθρο 5 του Κανονισμού 2273/2003 της Επιτροπής σχετικά με την τιμή και τον όγκο των αγορών, καθώς και με τα αναφερόμενα στο άρθρο 6 παρ. 1 του ίδιου Κανονισμού. Επίσης αποφασίσθηκε όπως εξουσιοδοτηθεί το Δ.Σ. της Εταιρείας για τη λήψη κάθε σχετικής απόφασης, την διενέργεια οποιασδήποτε πράξης και τη ρύθμιση κάθε λεπτομέρειας για την υλοποίηση της ανωτέρω απόφασης.

-Παράλληλα, ενέκρινε την παροχή εταιρικών εγγυήσεων υπέρ των θυγατρικών εταιρειών "ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.", "LINKS OF LONDON Ltd.", "ELMEC ROMANIA SRL" και "ELMEC SPORT BULGARIA EOOD", έως του συνολικού ποσού των € 50.000.000. Επίσης, επικύρωσε την εκλογή των μελών της Ελεγκτικής Επιτροπής η οποία πλέον απαρτίζεται από τους:

Ζαχαρίας Μαντζαβίνος, μη εκτελεστικό μέλος,  
Γεώργιος Αρώνης, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, και  
Επαμεινώνδας Δαφέρμος, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

#### **- Ίδιες μετοχές**

Το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχονται την 31.12.2011 ήταν 933.081. Η αξία κτήσης αυτών ανέρχεται στα €13.385 χιλ. Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 24/06/2011, μεταξύ άλλων αποφασίσθηκε η απόκτηση από την Εταιρεία ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα η Εταιρεία θα δικαιούται εντός 24 μηνών από σήμερα να προβαίνει σε αγορές ιδίων μετοχών μέχρι του ενός δεκάτου (1/10) του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με κατώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 5 και ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 25 ανά μετοχή. Στο πλαίσιο της εν λόγω απόφασης, Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με απόφαση του την 04/07/2011, προχώρησε σε υλοποίηση της σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας την 24/06/2011. Στο πλαίσιο της εν λόγω απόφασης, η Εταιρεία κατά το διάστημα 04/07/2011 μέχρι και την 31/12/2011 αγόρασε 575.406 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 0,86% επί των συνολικών μετοχών του μετοχικού κεφαλαίου.

#### **Δ. Περιγραφή κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων**

Οι κυριότεροι Κίνδυνοι της τρέχουσας οικονομικής χρήσης κατά την κρίση της Διοίκησης είναι οι εξής:

##### **ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

- Οι δυσμενείς συνθήκες που επικρατούν στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος
- Η αβεβαιότητα που απορρέει από την Ελληνική δημοσιονομική κρίση θα συνεχίσει να έχει αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου
- Μεταβολές στην καταναλωτική συμπεριφορά
- Ο Όμιλος υπόκειται σε οικονομικούς και πολιτικούς κινδύνους και αβεβαιότητες που επικρατούν σε ορισμένες από τις χώρες που λειτουργεί.
- Η διεύρυνση της Ευρωπαϊκής Ένωσης καθώς και τυχόν ενίσχυση του ευρώ έναντι των λοιπών νομισμάτων όπως ιαπωνικού γιέν και δολαρίου θα επιδράσει δυσμενώς στη δραστηριότητα του τομέα λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου

- Κίνδυνος Αγοράς  
     \_Κίνδυνος επιτοκίου  
     \_Συναλλαγματικός κίνδυνος  
     \_Κίνδυνος τιμών – πληθωρισμός
- Πιστωτικός Κίνδυνος
- Κίνδυνος Ρευστότητας
- Κίνδυνος Αποθεμάτων

## **Κίνδυνος Αγοράς**

### **i) Κίνδυνος Επιτοκίου:**

Ο κίνδυνος αυτός πηγάζει από τα ομολογιακά και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου καθώς και από τις συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων και εξοπλισμού που έχει συνάψει ο Όμιλος, και συγκεκριμένα από το γεγονός ότι οι συμφωνίες αυτές είναι εκφρασμένες σε κυμαινόμενο επιτόκιο, συνδεδεμένο με το δείκτη EURIBOR. Ως εκ τούτου ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο μεταβολής επιτοκίου. Στα πλαίσια αντιμετώπισης του κινδύνου αυτού, ο όμιλος χρησιμοποιεί εργαλεία αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου (IRS).

**ii) Συναλλαγματικός κίνδυνος:** α) Κίνδυνος μείωσης της μικτής κερδοφορίας λόγω ανατίμησης ξένων νομισμάτων: Ο κίνδυνος απορρέει από το γεγονός ότι η Εταιρεία (και ο Όμιλος) αγοράζει το μεγαλύτερο μέρος των εμπορευμάτων του σε τιμές εκφρασμένες σε USD και διαθέτει τα εμπορεύματα αυτά στις αγορές που δραστηριοποιείται σε τιμές εκφρασμένες σε τοπικό νόμισμα. Οι τιμές πώλησης των εμπορευμάτων του Ομίλου οριστικοποιούνται αρκετούς μήνες πριν την παραλαβή και αποπληρωμή των και ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου, έναντι των τοπικών νομισμάτων, θα αύξανε το κόστος πωλήσεων, χωρίς να είναι δυνατή η αύξηση των τιμών πώλησης, στερώντας έτσι από τον Όμιλο μέρος του μικτού του κέρδους. Επιπλέον, μέρος των δαπανών διάθεσης του Ομίλου, και κυρίως royalties, είναι εκφρασμένο σε δολάρια ΗΠΑ. Συνεπώς, ενδεχόμενη ανατίμηση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ θα αύξανε τις λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου. Η διαχείριση αυτού του κινδύνου γίνεται από το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων του Ομίλου, σε συνεργασία με τις αρμόδιες Εμπορικές Διευθύνσεις, με τη στρατηγική και το γενικότερο σχεδιασμό να αποτελεί ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Οι εμπορικές διευθύνσεις λαμβάνουν υπ' όψιν τους τον κίνδυνο μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά τον καθορισμό των τιμών λιανικής πώλησης των εμπορευμάτων τους. Ο Όμιλος επιπρόσθετα χρησιμοποιεί και προϊόντα αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου, κυρίως συμφωνίες τύπου forward. β) Κίνδυνος από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα: Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ξένες επιχειρήσεις, των οποίων το λειτουργικό νόμισμα δεν είναι το ευρώ, συνεπώς οι οικονομικές τους καταστάσεις δεν συντάσσονται σε ευρώ. Εξαιτίας αυτού, ο Όμιλος εκτίθεται σε κίνδυνο από τη μετατροπή των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων σε ευρώ προκειμένου να ενοποιηθούν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**iii) Κίνδυνος τιμών- Πληθωρισμός:** Κατά τη γνώμη της διοίκησης, ο Όμιλος δεν διατρέχει κίνδυνο από διακύμανση τιμών, καθώς δεν κατέχεται σημαντικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και οι τιμές των προϊόντων που εμπορεύεται δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη διακύμανση. Η αύξηση διεθνώς των πληθωριστικών πιέσεων σε συνδυασμό με την διατάραξη του διεθνούς χρηματοπιστωτικού συστήματος, ενδέχεται να τροποποιήσει τις καταναλωτικές συνήθειες, επηρεάζοντας τις πωλήσεις και την κερδοφορία του Ομίλου.

## **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Είναι ο κίνδυνος αθέτησης συμβατικών υποχρεώσεων εκ μέρους του αντισυμβαλλομένου. Όσον αφορά στην αντιμετώπιση πιστωτικού κινδύνου από χονδρικές πωλήσεις ο Όμιλος ως επί τω πλείστων πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος αυτών, σε γνωστά πολυκαταστήματα στις χώρες που δραστηριοποιείται, και σε δίκτυο επιλεγμένων franchisee. Επίσης σαν επιπλέον μέτρο αντιμετώπισης, ο Όμιλος συνάπτει ασφαλιστήρια συμβόλαια πιστώσεων.

## **Κίνδυνος ρευστότητας**

Παρά την πρωτόγνωρη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση του μεγαλύτερου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη πετυχημένη δημιουργία εκπωτικών πρατηρίων για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συγκράτηση των δαπανών.

## **Κίνδυνος αποθεμάτων**

Ο κίνδυνος αυτός προκύπτει από την κατοχή παλαιών αποθεμάτων από την μητρική (κυρίως από τον τομέα λιανικής-χονδρικής) καθώς και από ορισμένες εταιρείες του Ομίλου και συνίσταται στην αδυναμία διάθεσης των αποθεμάτων αυτών ή στη διάθεση αυτών σε τιμές χαμηλότερες της αξίας αποτίμησης. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται μέσω εξειδικευμένων χώρων-αγορών διάθεσης όπως: εκπωτικά πολυκαταστήματα τύπου Outlet, εκπωτικών πρατηρίων και μεγάλες ξενοδοχειακές μονάδες, σε χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Ο Όμιλος έχει αποτιμήσει τα παλαιά αποθέματα στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία, εκτιμηθείσα βάσει της εμπειρίας της Διοίκησης και των πραγματικών δεδομένων της αγοράς. Η διοίκηση εκτιμά ότι αυτός ο τρόπος αποτίμησης (κατ' ουσία προβλέψεις για αποτίμηση αποθεμάτων), καλύπτει πλήρως τον κίνδυνο αποθεμάτων.

## **Ε. Εξωγενείς παράγοντες δύνανται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα και την τιμή της μετοχής**

Η προμήθεια και η ζήτηση των προϊόντων και κατ' επέκταση το κόστος, οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Εκδότριας και του Ομίλου γενικότερα επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς με την δραστηριότητα τους παράγοντες, όπως είναι η πολιτική αστάθεια, η οικονομική αβεβαιότητα και η ύφεση, οι οποίοι επηρεάζουν σε διαφορετικό βαθμό κάθε εταιρία, ανεξαρτήτως του τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η διεθνής κρίση, ή η ασταθής πορεία των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών, το δυσμενές οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, η ψυχολογία του επενδυτικού κοινού, οι πανελλαδικές απεργίες και διαδηλώσεις, η απαγόρευση του καπνίσματος στους χώρους των αεροδρομίων, είναι ενδεικτικοί παράγοντες τους οποίους δεν μπορεί να προβλέψει και να ελέγξει ο Όμιλος μας και οι οποίοι είναι δυνατόν να επηρεάσουν τα αποτελέσματα τόσο σε εταιρικό όσο και σε Ομιλικό επίπεδο και κατά συνέπεια, την τιμή της μετοχής.

## **ΣΤ. Εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα**

Την 31η Δεκεμβρίου 2011 απασχολούνταν στον Όμιλο 5.816 εργαζόμενοι, έναντι 5.969 εργαζομένων την 31η Δεκεμβρίου 2010. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 2.138 έναντι 2.160. Ο Όμιλος απασχολεί (α) υπαλλήλους με σύμβαση εργασίας αορίστου χρόνου, (β) ημερομίσθιους εργαζομένους, και (γ) ωρομίσθιους εργαζομένους. Στην μητρική εταιρεία Κ.Α.Ε. Α.Ε. έχει συσταθεί και λειτουργεί νόμιμα σωματείο εργαζομένων που αριθμεί περί τα 1.670 μέλη περιλαμβανομένων και των εποχικών υπαλλήλων. Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεργάζεται στενά και με άφογο τρόπο με το σωματείο για όλα τα θέματα που αφορούν τους εργαζομένους, και ιδιαίτερα για θέματα ασφάλειας στο χώρο εργασίας. Ομοίως, σωματείο εργαζομένων έχει συσταθεί στις ενοποιούμενες εταιρείες Αττικά Πολυκαταστήματα Α.Ε. (περί τα 170 μέλη).

Ο Όμιλος εναρμονίζεται πλήρως με τις περιβαλλοντικές νομοθεσίες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται. Ειδικότερα, συμμετέχει σε προγράμματα ανακύκλωσης και εφαρμόζει τις σχετικές νομοθετικές διατάξεις σε ότι αφορά (α) υλικά συσκευασίας, (β) ηλεκτρικούς συσσωρευτές κ.α. υλικά και ανταλλακτικά οχημάτων, και (γ) ηλεκτρικό και ηλεκτρονικό εξοπλισμό. Έχει υπογράψει συμβάσεις με ανεγνωρισμένες και αδειοδοτημένες εταιρείες διαχείρισης ανακυκλούμενων υλικών και καταβάλλει περιοδικές εισφορές. Επίσης η συνεργασία μας με τους προμηθευτές μας βασίζεται σε πρότυπα, τα οποία αρνούνται κάθε μορφή παιδικής εργασίας, τις διακρίσεις ή την καταναγκαστική εργασία, προκειμένου να διασφαλιστεί σε κάθε εργαζόμενο που συμμετέχουν στη διαδικασία παραγωγής που εγγυώνται την υγεία και την ασφάλεια, την ίση αμοιβή και ο σεβασμός των ρυθμών της ζωής. Επισκεπτόμαστε τακτικά τους προμηθευτές μας, ώστε όλοι να συμμορφωθούν με τις αρχές της κοινωνικής ευθύνης που μας εμπνέουν.



## Ζ. Συναλλαγές με Συνδεδεμένα μέρη

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις των εταιρειών του Ομίλου, από και προς την μητρική, καθώς και τα έσοδα και έξοδα κάθε μιας εταιρείας που προέκυψαν από τις συναλλαγές τους με την μητρική στην διάρκεια του 2010, σύμφωνα με το ΔΛΠ 24 είναι οι ακόλουθες:

| Για τον όμιλο                       |                     |                       |                     |                       |
|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|                                     | 1/1- 31/12/2011     |                       | 1/1- 31/12/2010     |                       |
| Φύση Συναλλαγής                     | Διευθυντικά Στελέχη | Άλλα συνδεδεμένα μέρη | Διευθυντικά Στελέχη | Άλλα συνδεδεμένα μέρη |
| Αγορές Αναθών                       | 0,00                | 0,00                  | 0,00                | 45.085,00             |
| Λήψη Υπηρεσιών                      | 0,00                | 0,00                  | 0,00                | 336.651,10            |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>381.736,10</b>     |
| <b>Συναλλαγές &amp; Αμοιβές</b>     |                     |                       |                     |                       |
| <b>Διευθ. Στελεχών και μελών ΔΣ</b> |                     |                       |                     |                       |
| Καταστ.Αφορολ.ειδών ΑΕ              | 3.749.965,62        | 0,00                  | 4.869.433,00        | 0,00                  |
| Ελληνικές Διανομές ΑΕ               | 282.752,59          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                  |
| Northlandmark ΑΕ                    | 367.338,81          | 0,00                  | 491.790,00          | 0,00                  |
| Αττικά πολυκαταστήματα ΑΕ           | 298.161,00          | 0,00                  | 0,00                | 0,00                  |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>4.698.218,02</b> | <b>0,00</b>           | <b>5.361.223,00</b> | <b>0,00</b>           |
| <b>Απαιτήσεις</b>                   |                     |                       |                     |                       |
| Καταστ.Αφορολ.ειδών ΑΕ              | 0,00                | 0,00                  | 3.100,00            | 0,00                  |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | <b>3.100,00</b>     | <b>0,00</b>           |
| <b>Υποχρεώσεις</b>                  |                     |                       |                     |                       |
| Καταστ.Αφορολ.ειδών ΑΕ              | 0,00                | 355.000,24            | 0,00                | 365.369,79            |
| Northlandmark ΑΕ                    | 72.698,00           | 0,00                  | 0,00                | 0,00                  |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>72.698,00</b>    | <b>355.000,24</b>     | <b>0,00</b>         | <b>365.369,79</b>     |

## Για την μητρική

| Για την Μητρική              |                      |                      |                                     |                   |                     |
|------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Φύση Συναλλαγής              | 1/1- 31/12/2011      | 1/1- 31/12/2010      |                                     | 1/1- 31/12/2011   | 1/1- 31/12/2010     |
| <b>Πωλήσεις Αναθών</b>       |                      |                      | <b>Παροχή Υπηρεσιών/Λοιπά Έσοδα</b> |                   |                     |
| FOLLI-FOLLIE H.K. - Group    | 89.793,85            | 212.099,62           | FOLLI-FOLLIE H.K. - Group           | 566.835,13        | 4.564.450,65        |
| FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD       | 6.980,10             | 0,00                 | FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD              | 179,97            | 1.234,08            |
| FOLLI FOLLIE UK LTD          | 0,00                 | 0,00                 | FOLLI FOLLIE UK LTD                 | 0,00              | 0,00                |
| FOLLI FOLLIE FRANCE SA       | 9.893,69             | -249.181,63          | FOLLI FOLLIE FRANCE SA              | 1.203,00          | 7.898,99            |
| FOLLI FOLLIE SPAIN SA        | 229.162,41           | 27.518,26            | FOLLI FOLLIE SPAIN SA               | 16.500,52         | 24.818,11           |
| MFK FASHION LTD              | 199.556,32           | 318.545,59           | MFK FASHION LTD                     | 17.682,36         | 10.607,67           |
| PLANACO ABEE                 | 0,00                 | 0,00                 | PLANACO ABEE                        | 3.297,89          | 8.223,57            |
| LINKS OF LONDON LTD          | 7.648.063,93         | 9.843.302,78         | LINKS OF LONDON LTD                 | 30.754,28         | 5.920,20            |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ        | 6.728.642,04         | 3.754.600,21         | ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ               | 145.593,63        | 13.211,64           |
| HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)   | 0,00                 | 0,00                 | HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)          | 0,00              | 0,00                |
| HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. | 0,00                 | 0,00                 | HELLENIC TOURIST BUREAU A.E.        | 0,00              | 1.200,00            |
| ELMEC ROMANIA                | 11.137.994,04        | 12.647.518,24        | ELMEC ROMANIA                       | 0,00              | 10.892,35           |
| ELMEC SPORT BULGARIA EOOD    | 4.486.080,80         | 5.519.454,00         | ELMEC SPORT BULGARIA EOOD           | 0,00              | 0,00                |
| ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                | 532.721,00           | 905.387,00           | ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                       | 0,00              | 0,00                |
| LOGISTICS EXPRESS ΑΕ         | 1.723.605,56         | 901.223,00           | LOGISTICS EXPRESS ΑΕ                | 42.413,62         | 0,00                |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ    | 4.990.014,83         | 3.782.013,01         | ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ           | 0,00              | 0,00                |
| NORTHLANDMARK ΑΕ             | 3.488.431,23         | 2.386.325,03         | NORTHLANDMARK ΑΕ                    | 0,00              | 0,00                |
| ICS ELMEC SPORT SRL          | 0,00                 | 0,00                 | ICS ELMEC SPORT SRL                 | 0,00              | 0,00                |
| ICE CUBE ΑΕ                  | 742.836,18           | 364.299,00           | ICE CUBE ΑΕ                         | 1.621,92          | 5.538,00            |
| COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ         | 1.661.023,35         | 628.786,00           | COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ                | 1.259,10          | 299.492,00          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>43.674.799,33</b> | <b>41.041.890,11</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                       | <b>827.341,42</b> | <b>4.953.487,26</b> |

|                              | 1/1-<br>31/12/2011   | 1/1-<br>31/12/2010  |                              | 1/1-<br>31/12/2011  | 1/1-<br>31/12/2010  |
|------------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Αγορές Αναθών</u>         |                      |                     | <u>Λήψη Υπηρεσιών /Λοιπά</u> |                     |                     |
|                              |                      |                     | <u>Έξοδα</u>                 |                     |                     |
| FOLLI-FOLLIE H.K. - Group    | 7.313.891,28         | 4.755.129,79        | FOLLI-FOLLIE H.K. - Group    | 851.695,91          | 0,00                |
| FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD       | 0,00                 | 0,00                | FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD       | 0,00                | 0,00                |
| FOLLI FOLLIE UK LTD          | 0,00                 | 0,00                | FOLLI FOLLIE UK LTD          | 0,00                | 0,00                |
| FOLLI FOLLIE FRANCE SA       | 0,00                 | 0,00                | FOLLI FOLLIE FRANCE SA       | 0,00                | 780,00              |
| FOLLI FOLLIE SPAIN SA        | 0,00                 | 0,00                | FOLLI FOLLIE SPAIN SA        | 0,00                | 0,00                |
| MFk FASHION LTD              | 0,00                 | 0,00                | MFk FASHION LTD              | 0,00                | 0,00                |
| PLANACO ABEE                 | 238.780,95           | 435.054,50          | PLANACO ABEE                 | 11.765,00           | 10.062,39           |
| LINKS OF LONDON LTD          | 250.108,84           | 885.581,74          | LINKS OF LONDON LTD          | 6.043.130,48        | 4.467.295,00        |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ        | 820.194,57           | 620.988,87          | ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ        | 26.976,78           | 43.954,79           |
| HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)   | 0,00                 | 0,00                | HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)   | 0,00                | 0,00                |
| HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. | 0,00                 | 0,00                | HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. | 0,00                | 0,00                |
| ELMEC ROMANIA                | 378.610,67           | 189.185,00          | ELMEC ROMANIA                | 0,00                | 0,00                |
| ELMEC SPORT BULGARIA EOOD    | 50.819,15            | 269.772,00          | ELMEC SPORT BULGARIA EOOD    | 0,00                | 0,00                |
| ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                | 674.960,00           | 0,00                | ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                | 0,00                | 0,00                |
| LOGISTICS EXPRESS ΑΕ         | 8.754,00             | 0,00                | LOGISTICS EXPRESS ΑΕ         | 0,00                | 0,00                |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ    | 171.710,00           | 264.544,00          | ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ    | 122.386,00          | 100.450,83          |
| NORTHLANDMARK ΑΕ             | 0,00                 | 225.641,00          | NORTHLANDMARK ΑΕ             | 48.437,18           | 790,55              |
| ICS ELMEC SPORT SRL          | 0,00                 | 0,00                | ICS ELMEC SPORT SRL          | 0,00                | 0,00                |
| ICE CUBE ΑΕ                  | 1.139,02             | 0,00                | ICE CUBE ΑΕ                  | 0,00                | 0,00                |
| COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ         | 167.470,90           | 0,00                | COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ         | 0,00                | 0,00                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>10.076.439,38</b> | <b>7.645.896,90</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>7.104.391,35</b> | <b>4.623.333,56</b> |

|                              | 1/1-<br>31/12/2011   | 1/1-<br>31/12/2010   |                              | 1/1-<br>31/12/2011  | 1/1-<br>31/12/2010  |
|------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Απαιτήσεις</u>            |                      |                      | <u>Υποχρεώσεις</u>           |                     |                     |
| FOLLI-FOLLIE H.K. - Group    | 1.459.940,38         | 1.087.905,44         | FOLLI-FOLLIE H.K. - Group    | 231.912,08          | 0,00                |
| FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD       | 7.100.908,64         | 1.347,68             | FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD       | 0,00                | 0,00                |
| FOLLI FOLLIE UK LTD          | 4.577,10             | 4.441,77             | FOLLI FOLLIE UK LTD          | 0,00                | 0,00                |
| FOLLI FOLLIE FRANCE SA       | 111.524,65           | 0,00                 | FOLLI FOLLIE FRANCE SA       | 0,00                | 246.577,19          |
| FOLLI FOLLIE SPAIN SA        | 3.278.963,03         | 1.293.300,10         | FOLLI FOLLIE SPAIN SA        | 0,00                | 0,00                |
| MFk FASHION LTD              | 447.161,00           | 747.792,55           | MFk FASHION LTD              | 0,00                | 0,00                |
| PLANACO ABEE                 | 1.186.331,09         | 4.946,05             | PLANACO ABEE                 | 53.546,55           | 0,00                |
| LINKS OF LONDON LTD          | 2.661.630,53         | 2.161.645,57         | LINKS OF LONDON LTD          | 6.013.122,87        | 5.241.489,88        |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ        | 4.965.841,92         | 1.452.815,64         | ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ        | 2.506.959,19        | 977.432,34          |
| HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)   | 0,00                 | 0,00                 | HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)   | 0,00                | 0,00                |
| HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. | 0,00                 | 0,00                 | HELLENIC TOURIST BUREAU A.E. | 0,00                | 0,00                |
| ELMEC ROMANIA                | 8.007.209,12         | 5.869.004,03         | ELMEC ROMANIA                | 309.249,34          | -69.361,00          |
| ELMEC SPORT BULGARIA EOOD    | 123.652,28           | 362.141,00           | ELMEC SPORT BULGARIA EOOD    | 0,00                | 269.772,00          |
| ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                | 247.773,84           | 656.937,00           | ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                | 303,69              | 0,00                |
| LOGISTICS EXPRESS            | 2.183.647,29         | 1.108.931,00         | LOGISTICS EXPRESS            | 11.284,80           | 0,00                |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ    | 5.562.106,57         | 4.488.238,70         | ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ    | 125.309,85          | 156.397,37          |
| NORTHLANDMARK ΑΕ             | 3.801.507,08         | 2.687.645,68         | NORTHLANDMARK ΑΕ             | 11.839,32           | 80.109,33           |
| ICS ELMEC SPORT SRL          | 0,00                 | 0,00                 | ICS ELMEC SPORT SRL          | 0,00                | 0,00                |
| ICE CUBE ΑΕ                  | 900.225,49           | 963.137,00           | ICE CUBE ΑΕ                  | 1.401,00            | 0,00                |
| COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ         | 1.691.685,86         | 213.737,00           | COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ         | 205.989,24          | 0,00                |
| ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ             | 0,00                 | 0,00                 | ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ             | 0,00                | 0,00                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>43.734.685,87</b> | <b>23.103.966,21</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                | <b>9.470.917,93</b> | <b>6.902.417,11</b> |

## - Τάσεις-Προοπτικές

Αναμφισβήτητα το 2012 θα είναι επίσης μια δύσκολη χρονιά για το σύνολο της Ελληνικής Οικονομίας με τις επιπτώσεις στην κατανάλωση να μην μπορούν να εκτιμηθούν. Το δυσμενές οικονομικό κλίμα αποτυπώνεται πλέον γλαφυρά στα μικροοικονομικά και μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας: ανεργία, πτώση της κατανάλωσης, αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης.

Με την κατανάλωση και την επιχειρηματικότητα να δέχονται σημαντικό πλήγμα, φαίνεται να απομακρύνεται η άμεση ανατροπή του οικονομικού κλίματος και η προοπτική της δημοσιονομικής μεγέθυνσης.

Γι αυτό και ο Όμιλος παραμένει επιφυλακτικός στην έκδοση μακροπρόθεσμων προβλέψεων και θεωρεί την αντιμετώπιση της οικονομικών γεγονότων «βήμα-βήμα» ως μονόδρομο, ώστε να αξιολογούνται προσεκτικά όλα τα δεδομένα της αγοράς καθώς κρίνεται από τη διοίκηση ότι ακόμα και σε τέτοιες συνθήκες οι ευκαιρίες στο λιανικό εμπόριο που μπορούν άμεσα να παρουσιαστούν είναι πολύ πιθανές αλλά δύσκολα προβλέψιμες. Όλες οι εταιρείες του ομίλου αντιμετωπίζουν με μεγάλη επαγρύπνηση την συγκυρία και είμαστε έτοιμοι για τις προκλήσεις που έρχονται μπροστά.

Συγκριτικό πλεονέκτημα και σημαντικό περιουσιακό στοιχείο για τον Όμιλο αποτελεί το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων και η παρουσία σε σημαντικές αγορές παγκοσμίως. Επίσης η συνένωση των εταιρειών, έφερε στον Όμιλο ανθρώπους με σημαντικές γνώσεις και ικανότητες οι οποίοι μπορούν να συνεισφέρουν καθοριστικά στην δημιουργία προστιθέμενης αξίας για τον Όμιλο, στο ευμετάβλητο οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον.

Είναι προφανές ότι η λειτουργία των πρατηρίων καυσίμων κατά το Β' εξάμηνο καθώς και η ωρίμανση της λειτουργίας των ανακαινισμένων καταστημάτων σε συνδυασμό με τη βαρύτητα του Β' εξαμήνου στον κύκλο εργασιών στο travel retail, βελτίωσε περισσότερο τα αποτελέσματα του 2011. Η εποχικότητα έχει σημαντική επίδραση στον Όμιλο, ειδικότερα, στον τομέα λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο, η εποχικότητα παρατηρείται την περίοδο Μάιο – Οκτώβριο λόγω αυξημένης επιβατικής κίνησης σε σχέση με το υπόλοιπο έτος. Σημειώνεται επίσης ότι εντοπίζεται εποχικότητα του Ομίλου στον τομέα Ένδυση & Υπόδηση χονδρικής και λιανικής, κατά το α' και γ' τρίμηνο κάθε έτους. Στα διαστήματα αυτά οι πωλήσεις χονδρικής επηρεάζονται θετικά από τον προγραμματισμό των αγορών μεγάλων πελατών της χονδρικής για τις περιόδους Άνοιξη/Καλοκαίρι, Φθινόπωρο/Χειμώνα. Στον τομέα κόσμημα – αξεσουάρ – ρολόι, η εποχικότητα παρατηρείται κατά τις περιόδους εορτών (Χριστούγεννα – Πάσχα) και της καλοκαιρινής περιόδου λόγω των εκπτώσεων.

Οι προοπτικές της Ελληνικής Οικονομίας δεν φαίνεται να είναι ενθαρρυντικές, με συνεχόμενη ύφεση, με την αύξηση της ανεργίας, τη μείωση της αγοραστικής δύναμης καθώς και την υποχώρηση της καταναλωτικής και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, δεν αφήνουν περιθώρια αισιοδοξίας, μιας και οι δραστηριότητες της Εταιρείας είναι συνυφασμένες με αυτές της Ελληνικής Οικονομίας.

## Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

### Α) Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές.

### Β) Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία μας δηλώνει την υιοθέτηση του ευρέως αποδεκτού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) για τις Εισηγμένες Εταιρείες. Ο Κώδικας αυτός βρίσκεται στον ιστότοπο του ΣΕΒ, στην ακόλουθη ηλεκτρονική διεύθυνση:

[http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_TELIKO\\_JAN2011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf)

Η εταιρεία δύναται να προβαίνει σε τροποποιήσεις στον Κώδικα και στις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει.

## **Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών.**

### **Ρόλος και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί σε σύσταση ξεχωριστής επιτροπής που να προϊστάται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Διοικητικό Συμβούλιο και να προετοιμάζει προτάσεις προς το Διοικητικό Συμβούλιο όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανωτάτων στελεχών, δεδομένου ότι η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη.

### **Μέγεθος και σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 6 εκτελεστικά μέλη, 5 μη εκτελεστικά μέλη, και 2 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Με την συγκεκριμένη ισορροπία έχει διασφαλισθεί στην διάρκεια όλων των τελευταίων ετών η αποτελεσματική και παραγωγική λειτουργία του.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο, προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του, αλλά εκτελεστικό καθώς αξιολογείται ως προέχουσα σημασία η συνδρομή εκ μέρους του Αντιπροέδρου, του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου στην άσκηση των εκτελεστικών του καθηκόντων.

### **Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν υφίσταται υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Διοικητικό Συμβούλιο.

### **Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Δεν υφίσταται επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς λόγω της δομής και λειτουργίας της εταιρείας η συγκεκριμένη επιτροπή δεν αξιολογείται ως απαραίτητη κατά την παρούσα χρονική στιγμή .

### **Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Το Διοικητικό Συμβούλιο στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης καθώς είναι ευχερής η σύγκληση και συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου, όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της εταιρείας ή ο νόμος , χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως.
- Ο Πρόεδρος δεν έχει σε τακτική βάση συναντήσεις με τα μη εκτελεστικά μέλη, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών, για να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, και άλλα σχετικά ζητήματα καθώς οποιοδήποτε θέμα συζητείται παρουσία όλων των μελών.
- Δεν υπάρχουν προγράμματα εισαγωγικής ενημέρωσης που να διασφαλίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο για τα νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ούτε διαρκή επαγγελματική επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη καθώς προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές -διοικητικές ικανότητες.
- Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν υπάρχει συγκεκριμένη πρόβλεψη για την παροχή επαρκών πόρων στις επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους, καθώς και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων, καθώς οι σχετικοί πόροι εγκρίνονται ανά περίπτωση από την διοίκηση της εταιρείας, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες.

### **Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου**

- Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του ούτε αξιολογείται η επίδοση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την διάρκεια διαδικασίας στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπροέδρου. Η διαδικασία αυτή δεν θεωρείται ως αναγκαία ενόψει της οργανωτικής δομής της εταιρείας
- Τα τακτικά και μη εκτελεστικά μέλη δεν συνέρχονται χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών, προκειμένου να αξιολογείται η επίδοση των εκτελεστικών μελών και να καθορίζονται οι αμοιβές τους.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν περιγράφει συνοπτικά στην ετήσια δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης τη διαδικασία αξιολόγησης του ίδιου, καθώς και των επιτροπών του καθώς δεν υφίστανται σχετικές διαδικασίες αξιολόγησης.

### **Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου**

Ως σύστημα εσωτερικού ελέγχου ορίζεται το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών και διαδικασιών που καλύπτουν σε διαρκή βάση κάθε δραστηριότητα της Εταιρείας και συντελούν στην αποτελεσματική και ασφαλή λειτουργία της, την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών εργασιών, την αξιοπιστία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τη συμμόρφωση με τους εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς.

Η εταιρεία διαθέτει επαρκές και αποτελεσματικό σύστημα εσωτερικού ελέγχου, με σαφώς καταγεγραμμένες διαδικασίες, που έχει σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση των διαθέσιμων πόρων της, σύμφωνα με τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και την αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

Ειδικότερα, στόχο του Σ.Ε.Ε της Εταιρείας:

- Η συνεπής υλοποίηση της επιχειρησιακής στρατηγικής με αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων πόρων της
- Η αναγνώριση και αντιμετώπιση των πάσης φύσεως κινδύνων που αναλαμβάνει η Εταιρεία
- Η διασφάλιση της πληρότητας και αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής της κατάστασης και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων
- Η συμμόρφωση με το θεσμικό πλαίσιο που διέπει τη λειτουργία της Εταιρείας, περιλαμβανομένων και των εσωτερικών κανονισμών και των κανόνων δεοντολογίας.
- Η πρόληψη και αποφυγή λανθασμένων ενεργειών και παρατυπιών που θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη φήμη και τα συμφέροντα της Εταιρείας, των μετόχων της και των λοιπών ενδιαφερομένων μερών.

### **Ελεγκτική Επιτροπή**

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου και συγκροτείται με σκοπό την υποβοήθησή του στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών του για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της επάρκειας και αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου με βάση τις διαπιστώσεις και παρατηρήσεις των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών καθώς και των ελέγχων των εποπτικών αρχών.

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου ορίζονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας. Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από δύο (2) τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου το οποίο προεδρεύει των συνεδριάσεών της και έχει επαρκείς γνώσεις και εμπειρία σε λογιστικής και ελεγκτικής φύσεως θέματα. Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα. Το ακριβές χρονοδιάγραμμα καθορίζεται από την ίδια την Επιτροπή.

## Πληροφοριακά στοιχεία για τη σύνθεση και τον τρόπο λειτουργίας της Ελεγκτικής Επιτροπής

Σύμφωνα με το άρθρο 37 του ν. 3693/2008 κάθε εισηγμένη στο χρηματιστήριο εταιρεία («δημοσίου ενδιαφέροντος» σύμφωνα με το νόμο) οφείλει να έχει Ελεγκτική Επιτροπή απαρτιζόμενη από 3 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο τουλάχιστον μη εκτελεστικά μέλη και ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

Η Ελεγκτική Επιτροπή της Εταιρείας απαρτίζεται από τα εξής πρόσωπα:

|                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------|
| Ζαχαρίας Μαντζαβίνος, Μη εκτελεστικό μέλος και Πρόεδρος Ελεγκτικής Επιτροπής |
| Επαμεινώνδας Δαφέρμος ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος                        |
| Γεώργιος Αρώνης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος                             |

Η Ελεγκτική Επιτροπή παρακολουθεί και εποπτεύει τη διενέργεια του Εσωτερικού Ελέγχου από την Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου. Συνεδριάζει σε περιοδικά διαστήματα και στις συνεδριάσεις αξιολογούνται και αξιοποιούνται τα ευρήματα του ελεγκτικού έργου των οργάνων των εποπτικών αρχών και της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου συγκαλεί την Επιτροπή, προεδρεύει στις συνεδριάσεις της, εισηγείται τα θέματα που θα συζητηθούν και γενικά συντονίζει και εποπτεύει το έργο της Επιτροπής. Ο Πρόεδρος της Επιτροπής ενημερώνει το Δ.Σ. για το έργο της Επιτροπής στα πλαίσια των συνεδριάσεων του Δ.Σ.

### Αμοιβές

- Οι συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν προβλέπουν ότι το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί, λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού.
- Δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, αποτελούμενη αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, ανεξάρτητα στην πλειονότητά τους, η οποία έχει ως αντικείμενο τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν ρυθμίσεις για τα καθήκοντα της εν λόγω επιτροπής, την συχνότητα συνεδριάσεων της και για άλλα θέματα που αφορούν την λειτουργία της. Η σύσταση της εν λόγω επιτροπής, ενόψει της δομής και λειτουργίας της Εταιρείας δεν έχει αξιολογηθεί ως αναγκαία μέχρι σήμερα
- Η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου δεν εγκρίνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού, δεδομένου ότι δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών.

### Γενική Συνέλευση

- Δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση.



## **Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της καθώς και περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησης τους**

### **Τρόπος λειτουργίας Γενικής Συνέλευσης**

Το Διοικητικό Συμβούλιο διασφαλίζει ότι η προετοιμασία και η διεξαγωγή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων, οι οποίοι μπορούν να είναι πλήρως ενημερωμένοι για όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, συμπεριλαμβανομένων των θεμάτων ημερήσιας διάταξης και των δικαιωμάτων τους κατά τη Γενική Συνέλευση. Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιοποιεί τη Γενική Συνέλευση των μετόχων για να διευκολύνει τον ουσιαστικό και ανοιχτό διάλογο τους με την εταιρεία.

Σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Νόμου 3884/2010, η εταιρεία αναρτά στον ιστότοπο της είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, τόσο στην ελληνική όσο και στην αγγλική γλώσσα, πληροφορίες σχετικά με:

- την ημερομηνία, την ώρα και τον τόπο σύγκλησης της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων,
- τους βασικούς κανόνες και τις πρακτικές συμμετοχής, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος εισαγωγής θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτήσεων, καθώς και των προθεσμιών εντός των οποίων τα δικαιώματα αυτά μπορούν να ασκηθούν,
- τις διαδικασίες ψηφοφορίας, τους όρους αντιπροσώπευσης μέσω πληρεξουσίου και τα χρησιμοποιούμενα έντυπα για ψηφοφορία μέσω πληρεξουσίου,
- την προτεινόμενη ημερήσια διάταξη της συνέλευσης, συμπεριλαμβανομένων σχεδίων των αποφάσεων προς συζήτηση και ψήφιση, αλλά και τυχόν συνοδευτικών εγγράφων,
- τον προτεινόμενο κατάλογο υποψήφιων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τα βιογραφικά τους (εφόσον υπάρχει θέμα εκλογής μελών), και
- το συνολικό αριθμό των μετοχών και των δικαιωμάτων ψήφου κατά την ημερομηνία της σύγκλησης.

Τουλάχιστον ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, ο Αντιπρόεδρος και ο Διευθύνων Σύμβουλος, παρίστανται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να παρέχουν πληροφόρηση και ενημέρωση επί θεμάτων της αρμοδιότητάς τους, που τίθενται προς συζήτηση, και επί ερωτήσεων ή διευκρινίσεων που ζητούν οι μέτοχοι. Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης διαθέτει επαρκή χρόνο για την υποβολή ερωτήσεων από τους μετόχους.

### **Βασικές εξουσίες Γενικής Συνέλευσης**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει γενικά για κάθε εταιρική υπόθεση. Οι νόμιμες αποφάσεις της υποχρεώνουν και τους απόντες και τους διαφωνούντες μετόχους.

Η Γενική Συνέλευση είναι το μόνο αρμόδιο όργανο για να αποφασίζει για :

- Κάθε θέμα που υποβάλλεται σ' αυτή από το Διοικητικό Συμβούλιο ή από τους δικαιούμενους σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου ή του Καταστατικού αυτού να προκαλέσουν την σύγκλησή της.
- Τροποποιήσεις του Καταστατικού. Τέτοιες τροποποιήσεις θεωρούνται όσες αφορούν την αύξηση, ή την μείωση του εταιρικού κεφαλαίου, τη διάλυση της Εταιρείας, την παράταση της διάρκειάς της και συγχώνευσή της με άλλη.
- Την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών και καθορισμού της αμοιβής τους.
- Την έγκριση ή μεταρρύθμιση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων που καταρτίζει το Διοικητικό Συμβούλιο και την διάθεση των καθαρών κερδών.
- Την έγκριση, με ειδική ψηφοφορία που γίνεται με ονομαστική κλήση, της διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και για την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη μετά την ψήφιση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων και μετά από ακρόαση της έκθεσης επί των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου και επί της γενικής καταστάσεως των εταιρικών υποθέσεων και

της Εταιρείας. Στην παραπάνω ψηφοφορία έχουν δικαίωμα να συμμετέχουν και τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και οι υπάλληλοι της, αλλά μόνο με μετοχές που τους ανήκουν κατά κυριότητα.

- Την ακρόαση των ελεγκτών σχετικά με τον έλεγχο των βιβλίων και λογαριασμών της Εταιρείας, που έχουν διενεργήσει.
- Την έκδοση ομολογιακών δανείων με δικαίωμα απόληψης επί των κερδών, σύμφωνα με το άρθρο 3β του Κ.Ν. 2190/1920 και μετατρέψιμων ομολογιακών δανείων.
- Τον διορισμό εκκαθαριστών σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας.
- Την έγερση αγωγής κατά μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των ελεγκτών, για παράβαση των καθηκόντων τους που απορρέουν από τον Νόμο και το Καταστατικό.

### **Δικαιώματα μετόχων και τρόποι άσκησης τους**

Στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας δικαιούνται να συμμετέχει και να ψηφίζει κάθε μέτοχος που εμφανίζεται με την ιδιότητα αυτή στα αρχεία του φορέα στον οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες της εταιρείας. Η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση ανάλογης διαδικασίας. Οι μέτοχοι που έχουν δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση μπορούν να αντιπροσωπευτούν σ' αυτήν από πρόσωπο που έχουν εξουσιοδοτήσει νόμιμα.

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο κ.ν. 2190/1920 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, αλλά και το καταστατικό της εταιρείας.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Αντιπρόεδρος, είναι διαθέσιμοι για συναντήσεις με μετόχους της εταιρείας με σημαντικές συμμετοχές, και συζητούν μαζί τους ζητήματα που αφορούν στη διακυβέρνηση της εταιρείας. Επίσης, ο Πρόεδρος διασφαλίζει ότι οι απόψεις των μετόχων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

## **VI. Πληροφοριακά στοιχεία για τη σύνθεση και τον τρόπο λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου**

### **Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενεργώντας συλλογικά αναλαμβάνει την διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων προς όφελος της εταιρείας και των μετόχων της διασφαλίζοντας την εφαρμογή της εταιρικής στρατηγικής και τη δίκαιη και ισότιμη μεταχείριση όλων των μετόχων. Αποφασίζει γενικά για κάθε ζήτημα που αφορά την Εταιρεία εκτός από εκείνα που είτε από τον Νόμο, είτε από το Καταστατικό, έχει αρμοδιότητα η Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση. Η Γενική Συνέλευση καθορίζει επίσης, ποια μέλη αυτού είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Το Διοικητικό συμβούλιο καθορίζει ποια μέλη αυτού είναι εκτελεστικά και μη εκτελεστικά.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από εννέα (9) μέλη έως δεκατρία (13) μέλη. Εκλέγεται με απόλυτη πλειοψηφία από τη Γενική Συνέλευση με πενταετή θητεία που παρατείνεται μέχρι την αμέσως επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους μετά τη λήξη της θητείας τους και η οποία δε μπορεί να υπερβεί την εξαετία.

Σήμερα απαρτίζεται από 6 εκτελεστικά μέλη, 5 μη εκτελεστικά μέλη, και 2 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη τα 2 πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, θεωρούνται ανεξάρτητα. Τα εκτελεστικά μέλη απασχολούνται στην Εταιρεία ή παρέχουν υπηρεσίες σε αυτήν ασκώντας διαχειριστικά καθήκοντα. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκούν διαχειριστικά καθήκοντα στην Εταιρεία.

Ακολουθεί πίνακας με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

| ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ                | ΙΔΙΟΤΗΤΑ                                                                             | ΕΝΑΡΞΗ<br>ΘΗΤΕΙΑΣ | ΛΗΞΗ<br>ΘΗΤΕΙΑΣ |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| 1. Κουτσολιούτσος Δημήτριος  | Πρόεδρος, <b>Εκτελεστικό</b> μέλος                                                   | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 2. Κουτσολιούτσου Αικατερίνη | Αντιπρόεδρος, <b>Εκτελεστικό</b> μέλος                                               | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 3. Κουτσολιούτσος Γεώργιος   | Διευθύνων Σύμβουλος, <b>Εκτελεστικό</b> μέλος                                        | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 4. Βελέντζας Γεώργιος        | Α' Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος &<br>Γενικός Διευθυντής, <b>Εκτελεστικό</b> μέλος | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 5. Ζαχαρίου Εμμανουήλ        | Β' Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος &<br>Γενικός Διευθυντής, <b>Εκτελεστικό</b> μέλος | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 6. Αρώνης Γεώργιος           | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος                                                      | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 7. Δαφέρμος Επαμεινώνδας     | Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος                                                      | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 8. Jiannong Qian             | Μη εκτελεστικό μέλος                                                                 | 26/5/2011         | 19/6/2014       |
| 9. Κούκουτσας Ηλίας          | Μη εκτελεστικό μέλος                                                                 | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 10. Κουλουκουντής Ηλίας      | Μη εκτελεστικό μέλος                                                                 | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 11. Μαντζαβίνος Ζαχαρίας     | Μη εκτελεστικό μέλος                                                                 | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 12. Μπέτσης Ηλίας            | Μη εκτελεστικό μέλος                                                                 | 19/1/2011         | 19/6/2014       |
| 13. Νιώτη Ειρήνη             | <b>Εκτελεστικό</b> μέλος                                                             | 19/1/2011         | 19/6/2014       |

#### Συνοπτικά βιογραφικά στοιχεία των μελών του Δ.Σ.

**Δημήτριος Κουτσολιούτσος.** Απόφοιτος του Κολεγίου Αθηνών, σπούδασε Οικονομικές Επιστήμες στο πανεπιστήμιο του Μιλάνου L. BOCCONI. Παράλληλα κατέχει τη θέση του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, με εκτελεστικές αρμοδιότητες.

**Αικατερίνη Κουτσολιούτσου. Γεννήθηκε στην Αθήνα.** Πτυχιούχος στην Κοινωνιολογία από Βρετανικό Πανεπιστήμιο συνέχισε τις πανεπιστημιακές της σπουδές στην Ιταλία, όπου απέκτησε πανεπιστημιακούς τίτλους σπουδών στις Τουριστικές Επιστήμες και στη Γλωσσολογία. Στην Ιταλία ασχολήθηκε με τη δημιουργία και διάθεση κοσμημάτων για 25 χρόνια, ενώ το 1982 επέστρεψε στην Ελλάδα για να δημιουργήσει με το σύζυγό της Δημήτρη Κουτσολιούτσο την εταιρεία FOLLI FOLLIE. Σήμερα είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και εκτελεστικό μέλος.

**Γεώργιος Κουτσολιούτσος.** Απόφοιτος της Ιταλικής Σχολής Αθηνών, σπούδασε Οικονομικές Επιστήμες στο University of Hartford στο Παρίσι και στη συνέχεια απέκτησε μεταπτυχιακούς τίτλους σπουδών στη διοίκηση επιχειρήσεων και Marketing από το Hartford University of Connecticut στην Αμερική. Η έναρξη της επαγγελματικής του εμπειρίας ξεκινά από τη Νέα Υόρκη, όπου εργάστηκε για δύο περίπου χρόνια στον κλάδο της αργυροχρυσοχοΐας. Από το 1994 και μέχρι σήμερα έχει τη γενική εποπτεία και τον έλεγχο των πωλήσεων της Εταιρείας στο εσωτερικό και το εξωτερικό. Από τις 19.01.2011 κατέχει τη θέση του Δ/ντος Συμβούλου της Εταιρείας με εκτελεστικές αρμοδιότητες.

**Γεώργιος Βελέντζας.** Πτυχιούχος Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (πρώην ΑΣΟΕΕ) και Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και εμπειρία σε μεγάλες επιχειρήσεις. Παράλληλα, κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου στη θυγατρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε. και τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου για την εταιρεία «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.». Εργάζεται στην Εταιρεία από το 1980. Από τον Μάιο του 2004, ο κ. Βελέντζας κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή στην Εταιρεία, ενώ από τις 19.01.2011 κατέχει και τη θέση του Α' Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου, με εκτελεστικές αρμοδιότητες.

**Εμμανουήλ Ζαχαρίου.** Έχει πολυετή εμπειρία στον χώρο της χονδρικής & λιανικής πώλησης επώνυμων ενδυμάτων. Έχει διατελέσει επί 18 χρόνια Εμπορικός Διευθυντής, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & μέτοχος μειοψηφίας της τ. εισηγμένης εταιρείας SPORTSMAN AE (μετέπειτα μέλος του Ομίλου NOTOS COM) και κατά τα τελευταία 10 χρόνια ήταν Γενικός Διευθυντής, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & μέτοχος μειοψηφίας της εταιρείας ALOUETTE AE. Από τις 19.01.2011 έχει τη θέση του Β' Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, με εκτελεστικές αρμοδιότητες.

**Γεώργιος Αρώνης.** Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1957. Σπούδασε Οικονομικά και είναι κάτοχος MBA, major in Finance, του ALBA. Εργάζεται στην Alpha Bank από το 2004 ως επικεφαλής της Λιανικής Τραπεζικής και από τις 17.05.2006 ανέλαβε Εντεταλμένος Γενικός Διευθυντής. Εργάστηκε για 15 έτη σε πολυεθνικές τράπεζες, το μεγαλύτερο διάστημα στην ABN AMRO στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Για 6 χρόνια εργάστηκε στην Εθνική Τράπεζα σε διευθυντικές θέσεις και από το 2002 μέχρι το 2004 διετέλεσε Γενικός Διευθυντής Λιανικής Τραπεζικής. Είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Alpha Ασφαλιστικής Πρακτορεύσεις, Αντιπρόεδρος της Alpha Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. και της Alpha Life. Από τις 19.01.2011 είναι ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Επαμεινώνδας Δαφέρμος.** Γεννήθηκε στην Κρήτη το 1939. Κατέχει πτυχίο Μηχανολόγου Μηχανικού από το Πανεπιστήμιο του Μονάχου της Γερμανίας. Από το 1965 εργάζεται ως υψηλόβαθμο στέλεχος επιχειρήσεων μεταξύ των οποίων η ΙΖΟΛΑ (Διεύθυνση Παραγωγής και Προμηθειών) και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ (Διευθύνων Σύμβουλος). Τα τελευταία 18 χρόνια συνεργαζόταν με τον κ. Κυριάκο Φιλίππου στον όμιλο επιχειρήσεων του, ως Διευθύνων Σύμβουλος και ως μέλος των Δ.Σ. των εταιριών του. Μιλάει αγγλικά και γερμανικά, είναι παντρεμένος και έχει μια κόρη. Από τις 19.01.2011 είναι ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Ηλίας Κούκουτσας.** Φοίτησε στα ΚΑΤΕΕ Αθηνών (Τμήμα Λογιστών) και στην ΑΣΟΕΕ (Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων). Εργάστηκε επί είκοσι έτη στα πολυκαταστήματα Αφοί Λαμπρόπουλοι (1981-2001) και όταν απεχώρησε κατείχε τη θέση του Εμπορικού Διευθυντή. Έχει διατελέσει μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΣΕΛΠΕ (Σύνδεσμος Λιανικών Πωλήσεων Ελλάδος). Η συνεργασία του με τον Όμιλο της Elmec Sport ξεκίνησε το 2002. Ο κος Κούκουτσας σήμερα εκτελεί επίσης χρέη Διευθύνοντος Συμβούλου στη θυγατρική εταιρεία North Landmark AE και Γενικού Διευθυντή στην Αττικά Πολυκαταστήματα Α.Ε. Από τις 19.01.2011 είναι μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Ηλίας Κουλουκουντής.** Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1943. Φοίτησε στο Κολλέγιο Αθηνών, Ψυχικού, στο Millfield School, Somerset και στο King's College του Πανεπιστημίου του Durham, Αγγλία. Ξεκίνησε να εργάζεται το 1966 στην εταιρεία A.G.PAPPADAKIS & CO LTD. Το 1971 και σε συνδυασμό με τις οικογενειακές επιχειρήσεις ίδρυσε την OFF SHORE CONSULTANCE INC στον Πειραιά και την OFF SHORE UK LTD στο Λονδίνο. Από το 1997 μέχρι το 2000 διετέλεσε Διευθυντής και Γενικός Διαχειριστής της εταιρείας KASSIAN MARITIME NAVIGATION AGENCY LTD. Από το 2000 μέχρι σήμερα είναι Πρόεδρος και Γενικός Διευθυντής της εταιρείας EQUITY SHIPPING CO LTD. Από τις 19.01.2011 είναι μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Ζαχαρίας Μαντζαβίνος.** Γεννήθηκε το 1936 στην Αθήνα και είναι σήμερα Ομότιμος Καθηγητής της Οδοντιατρικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών με μεταπτυχιακές σπουδές στην Οδοντιατρική Σχολή του Πανεπιστημίου της Πενσυλβάνια στις ΗΠΑ. Έχει δημοσιεύσει περισσότερες από 100 επιστημονικές εργασίες σε ελληνικά και ξένα περιοδικά, και έχει διατελέσει Κοσμήτορας της οδοντιατρικής σχολής και Πρόεδρος σε δύο θητείες. Έχει επίσης διατελέσει μέλος της πρώτης Διοίκησης Επιτροπής του Πανεπιστημίου Αιγαίου, του Ανωτάτου Επιστημονικού Συμβουλίου του Κράτους, καθώς και της Αμερικανικής Ακαδημίας Περιοδοντολογίας (American Academy of Periodontology) της Pierre Fouchard Academy, του International College of Dentists και άλλων ελληνικών και ξένων εταιριών. Από τις 19.01.2011 είναι μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Ηλίας Μπέτσης.** Γεννήθηκε στις Φυτείες Αιτωλοακαρνανίας το 1952. Σπούδασε Νομικά και Οικονομικές & Πολιτικές Επιστήμες στο Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης. Είναι Δικηγόρος στον Άρειο Πάγο και Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών της Αγροτικής Τράπεζας Ελλάδος. Έχει διατελέσει μέλος Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Αγροτική Ασφαλιστική Α.Ε.», του Οργανισμού Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων (ΟΑΕ), της Δημόσιας Επιχείρησης Πετρελαίου Α.Ε. (ΕΛΠΕ) και της Πρώτης Επιχειρηματικής Τράπεζας Α.Ε. (FBB). Σήμερα,

είναι μέλος Διοικητικού Συμβουλίου των εταιρειών ΑΤΕ ΚΑΡΤΑ Α.Ε. και ΑΤΕΞέλιξη Α.Ε. Από τις 19.01.2011 είναι μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Ειρήνη Νιώτη.** Γεννήθηκε στη Αθήνα. Έχει σπουδάσει οικονομικά στο SAINT GEORGE COMMERCIAL COLLEGE. Εργάζεται στην εταιρεία FOLLI FOLLIE από το 1986 και προϊστάται της Διεύθυνσης διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου. Μιλάει αγγλικά, γαλλικά και ιταλικά. Από τις 19.01.2011 είναι εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. της Εκδότριας.

**Jiannong Quian.** Είναι απόφοιτος Οικονομικών του Πανεπιστημίου Shandong και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στα Οικονομικά από Γερμανικό Πανεπιστήμιο. Έχει διατελέσει στέλεχος στην εταιρεία Metro AG στη Γερμανία και στην Κίνα, Βοηθός Γενικού Δ/ντή στην εταιρεία China Resources Vanguard, Αντιπρόεδρος της εταιρείας China of OBI AG, αναπληρωτής Γενικός Δ/ντής της εταιρείας Wumart Stores Inc, καθώς και πρόεδρος και δ/νων σύμβουλος της εταιρείας China Nepstar. Στον όμιλο FOSUN εισήλθε στα τέλη του 2009 και κατέχει τη θέση του Γενικού Δ/ντή του Τομέα Επιχειρηματικών Επενδύσεων και του Βοηθού Προέδρου του ομίλου.

#### **Σχέσεις με τους μετόχους**

##### **Επικοινωνία με τους μετόχους**

-δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση

## **Η. Επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. (Σύμφωνα με την §7 του άρθρου 4 του Ν.3556/2007)**

### **Α. Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου.**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 20.084.463 διαιρούμενο σε 66.948.210 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο. Η κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα μίας ψήφου. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης.

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

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει 10 ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εταιρείας.

### **ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

(α) Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη της Γενικής Συνέλευσης πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο. δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920.

(β) Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για



θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο διοικητικό συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

(γ) Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων.

(δ) Μετά από αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά.

Αντίστοιχες προθεσμίες για τυχόν άσκηση δικαιωμάτων μειοψηφίας των μετόχων ισχύουν και σε περίπτωση Επαναληπτικών Γενικών Συνελεύσεων.

Σε όλες τις ανωτέρω αναφερόμενες περιπτώσεις οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η προσκόμιση βεβαίωσης από τον φορέα στον οποίο τηρούνται οι οικείες κινητές αξίες ή η πιστοποίηση της μετοχικής ιδιότητας με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση φορέα και Εταιρείας.

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

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

## **Β. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.**

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

## **Γ. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του Ν. 3556/2007**

Την 31/12/2011, οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας

Δημήτριος Γ. Κουτσολιούτσος: ποσοστό 36,01%

Fosun International: ποσοστό 13,85%

Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος: ποσοστό 6,84%

Fidelity: ποσοστό 5,04%



#### **Δ. Κάτοχοι κάθε είδους μετοχών που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.**

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

#### **Ε. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.**

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

#### **ΣΤ. Συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της Εταιρείας.**

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

Η μετοχή είναι αδιαίρετη ως προς την άσκηση των δικαιωμάτων και την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από αυτήν. Εάν για οποιονδήποτε λόγο υπάρχουν περισσότεροι συγκύριοι ή δικαιούχοι μίας μετοχής, αυτοί αντιπροσωπεύονται έναντι της εταιρείας από ένα πρόσωπο που ορίζεται με κοινή συμφωνία τους.

#### **Ζ. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης του Καταστατικού.**

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

#### **Η. Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών.**

1. Η εταιρεία δεν μπορεί να αναλαμβάνει την κάλυψη δικών της μετοχών.

2. Με την επιφύλαξη της αρχής της ίσης μεταχείρισης των μετόχων που βρίσκονται στην ίδια θέση και των διατάξεων του ν. 3340/2005, όπως εκάστοτε ισχύει, η εταιρεία μπορεί, η ίδια ή με πρόσωπο το οποίο ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό της, να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο όμως μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, η οποία ορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων αποκτήσεων και, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, τη διάρκεια για την οποία χορηγείται η έγκριση, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους είκοσι τέσσερις (24) μήνες και, σε περίπτωση απόκτησης από επαχθή αιτία, τα κατώτατα και ανώτατα όρια της αξίας απόκτησης.

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

Δεν υφίσταται

#### **Ι. Κάθε συμφωνία που η Εταιρεία έχει συνάψει με τα μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου ή με το προσωπικό της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας της δημόσιας πρότασης.**

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

#### **Κ. Μερισματική πολιτική**

Το Διοικητικό Συμβούλιο, παρά τα θετικά αποτελέσματα σε επίπεδο Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη την κρίση στην αγορά, και για περαιτέρω ενίσχυση της οικονομικής θέσης της εταιρείας σε συνδυασμό με τις προβλεπόμενες επενδύσεις του νέου μεγάλου επενδυτικού προγράμματος προτίθεται να φέρει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση, πρόταση για μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2011 στους μετόχους της εταιρείας.

**Λ. Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης**

Από την ημερομηνία του Ισολογισμού μέχρι και την έγκριση των Οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο, δεν υπήρξαν γεγονότα που να επηρεάζουν σημαντικά τις καταστάσεις αυτές.

**Άγιος Στέφανος, 28 Μαρτίου 2012**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**& ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ**

**ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ**

## **C. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «**ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ**»

### **Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «**ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ**», οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

## Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ», κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.



**BAKER TILLY HELLAS**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές-  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.

Λ. Μεσογείων 396,  
Αγ. Παρασκευή, 153 41 Αθήνα  
Α.Μ./ΣΟΕΛ: 148

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης  
Α.Μ.ΣΟΕΛ: 10251

## D. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

### 1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Ατομική)

#### 1.1 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη)

|                                                                          |            | Όμιλος                  |                         |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                          |            | 31.12.2011              | 31.12.2010              |
| <b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>                                              |            |                         |                         |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                             | <b>ΣΗΜ</b> |                         |                         |
| Ενσώματα πάγια                                                           | 4          | 233.187.374,37          | 232.028.033,67          |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                                    | 4          | 73.804.104,99           | 74.851.786,86           |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                                | 5          | 103.733.233,64          | 105.464.913,61          |
| Υπεραξία                                                                 | 5          | 252.828.647,37          | 252.828.647,37          |
| Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση                                        | 7          | 401.992,57              | 485.950,80              |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                                     | 20         | 22.271.275,91           | 12.541.435,19           |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                                         | 8          | 27.323.006,54           | 27.270.988,72           |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>                                          |            | <b>713.549.635,39</b>   | <b>705.471.756,22</b>   |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                                |            |                         |                         |
| Αποθέματα                                                                | 9          | 339.169.114,36          | 296.954.560,36          |
| Εμπορικές απαιτήσεις                                                     | 10         | 399.457.535,52          | 335.068.910,51          |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία                                 | 10         | 136.105.898,48          | 110.843.864,44          |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                          |            | 63.974,28               | 285.452,08              |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 12         | 66.428,13               | 382.128,20              |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                         | 11         | 135.501.551,10          | 133.765.665,18          |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>                                             |            | <b>1.010.364.501,87</b> | <b>877.300.580,77</b>   |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                                     |            | <b>1.723.914.137,26</b> | <b>1.582.772.336,99</b> |
| <b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>                                   |            |                         |                         |
| <b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>                                 |            |                         |                         |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                                        | 13         | 20.084.463,00           | 18.176.463,00           |
| Αποθεματικά υπέρ το άρτιο                                                | 13         | 145.211.731,47          | 62.531.731,47           |
| Λοιπά αποθεματικά                                                        | 13         | -22.927.276,59          | -12.922.626,41          |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης                                             | 13         | -95.722.507,50          | -124.141.821,67         |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο                                                  | 13         | 674.731.561,73          | 585.529.812,67          |
|                                                                          |            | <b>721.377.972,11</b>   | <b>529.173.559,06</b>   |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                                    |            | 18.372.835,42           | 15.287.457,27           |
| <b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>                                            |            | <b>739.750.807,53</b>   | <b>544.461.016,33</b>   |
| <b>Υποχρεώσεις</b>                                                       |            |                         |                         |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                        |            |                         |                         |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                     | 14         | 314.665.406,03          | 649.430.022,20          |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                                    | 20         | 30.918.280,87           | 20.837.117,96           |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού                                   | 15         | 9.354.397,23            | 9.426.821,76            |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις                                         | 16         | 3.363.670,42            | 4.328.843,92            |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεων                                          | 17         | 37.219.235,36           | 34.367.737,19           |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>                                   |            | <b>395.520.989,91</b>   | <b>718.390.543,03</b>   |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                        |            |                         |                         |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                     | 14         | 417.244.907,17          | 136.621.173,23          |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                          |            | 0,00                    | 242.246,00              |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις                                         | 18         | 154.021.572,34          | 163.246.129,25          |
| Τρέχον Φόρος εισοδήματος                                                 | 19         | 8.551.418,23            | 13.056.914,47           |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις                                        | 19         | 8.744.546,60            | 6.674.422,27            |
| Μερίσματα πληρωτέα                                                       |            | 79.895,48               | 79.892,41               |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>                                   |            | <b>588.642.339,82</b>   | <b>319.920.777,63</b>   |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                                |            | <b>984.163.329,73</b>   | <b>1.038.311.320,66</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>                          |            | <b>1.723.914.137,26</b> | <b>1.582.772.336,99</b> |

## 1.2 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Ατομική)

|                                                                          |            | Εταιρεία              |                       |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                          |            | 31.12.2011            | 31.12.2010            |
| <b>Περιουσιακά Στοιχεία</b>                                              |            |                       |                       |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                             |            |                       |                       |
|                                                                          | <b>ΣΗΜ</b> |                       |                       |
| Ενσώματα πάγια                                                           | 4          | 110.037.890,54        | 108.317.089,63        |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                                    | 4          | 73.804.104,99         | 74.851.786,86         |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                                | 5          | 92.847.591,30         | 96.216.358,41         |
| Υπεραξία                                                                 | 5          | 200.171.794,84        | 200.171.794,84        |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές                                                 | 6          | 132.264.028,84        | 131.045.186,98        |
| Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση                                        | 7          | 399.498,57            | 483.456,80            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                                     | 20         | 18.340.668,71         | 8.666.423,10          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                                         | 8          | 16.238.139,97         | 16.148.081,54         |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>                                          |            | <b>644.103.717,76</b> | <b>635.900.178,16</b> |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>                                |            |                       |                       |
| Αποθέματα                                                                | 9          | 99.959.887,22         | 97.242.586,17         |
| Εμπορικές απαιτήσεις                                                     | 10         | 74.538.337,92         | 68.231.554,52         |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία                                 | 10         | 33.450.035,70         | 26.931.065,13         |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                          |            | 0,00                  | 186.640,00            |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 12         | 66.428,13             | 382.128,20            |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                         | 11         | 20.841.347,43         | 12.585.398,80         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>                                             |            | <b>228.856.036,40</b> | <b>205.559.372,82</b> |
| <b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>                                     |            | <b>872.959.754,16</b> | <b>841.459.550,98</b> |
| <b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>                                   |            |                       |                       |
| <b>Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής</b>                                 |            |                       |                       |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                                        | 13         | 20.084.463,00         | 18.176.463,00         |
| Αποθεματικά υπέρ το άρτιο                                                | 13         | 145.211.731,47        | 62.531.731,47         |
| Λοιπά αποθεματικά                                                        | 13         | -26.662.043,40        | -17.204.960,59        |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης                                             | 13         | -85.554.366,48        | -85.554.366,48        |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο                                                  | 13         | 51.996.203,74         | 61.958.587,29         |
|                                                                          |            | <b>105.075.988,33</b> | <b>39.907.454,69</b>  |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                                    |            | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων</b>                                            |            | <b>105.075.988,33</b> | <b>39.907.454,69</b>  |
| <b>Υποχρεώσεις</b>                                                       |            |                       |                       |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                        |            |                       |                       |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                     | 14         | 242.204.098,29        | 555.501.410,00        |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                                    | 20         | 29.682.129,67         | 19.513.480,66         |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού                                   | 15         | 7.865.683,00          | 8.180.539,61          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις                                         | 16         | 2.721.000,00          | 3.471.874,00          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις                                          | 17         | 37.109.184,40         | 34.329.737,19         |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων</b>                                   |            | <b>319.582.095,36</b> | <b>620.997.041,46</b> |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                        |            |                       |                       |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                     | 14         | 382.937.594,77        | 106.243.124,52        |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                          |            | 0,00                  | 242.246,00            |
| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις                                         | 18         | 65.263.455,24         | 67.983.949,85         |
| Τρέχον Φόρος εισοδήματος                                                 | 19         | -2.986.856,61         | 5.017.541,70          |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις                                        | 19         | 3.007.581,59          | 988.300,35            |
| Μερίσματα πληρωτέα                                                       |            | 79.895,48             | 79.892,41             |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων</b>                                   |            | <b>448.301.670,47</b> | <b>180.555.054,83</b> |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                                |            | <b>767.883.765,83</b> | <b>801.552.096,29</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων &amp; υποχρεώσεων</b>                          |            | <b>872.959.754,16</b> | <b>841.459.550,98</b> |



## 2. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Ατομική)

### 2.1 Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη)

|                                                                  |     | Όμιλος                          |                                 |
|------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                                  |     | 01.01. -<br>31.12.2011          | 01.01. -<br>31.12.2010          |
|                                                                  |     | Συνεχιζόμενες<br>δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες<br>δραστηριότητες |
|                                                                  | ΣΗΜ |                                 |                                 |
| Κύκλος εργασιών                                                  | 21  | 1.021.417.216,65                | 989.600.917,39                  |
| Κόστος πωλήσεων                                                  |     | -504.899.268,45                 | -491.095.119,99                 |
| <b>Μικτά κέρδη</b>                                               |     | <b>516.517.948,20</b>           | <b>498.505.797,40</b>           |
| Άλλα έσοδα                                                       | 22  | 26.420.450,89                   | 33.056.356,97                   |
| Έξοδα διοίκησης                                                  | 23  | -56.618.137,96                  | -55.525.876,87                  |
| Έξοδα διάθεσης                                                   | 23  | -305.675.611,22                 | -297.811.268,79                 |
| Άλλα έξοδα                                                       | 24  | -6.667.875,43                   | -6.552.004,53                   |
| <b>Λειτουργικά κέρδη</b>                                         |     | <b>173.976.774,48</b>           | <b>171.673.004,18</b>           |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                          | 25  | 15.574.035,57                   | 23.575.392,01                   |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                          | 25  | -67.613.053,41                  | -70.536.356,33                  |
| <b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>                                    |     | <b>121.937.756,64</b>           | <b>124.712.039,87</b>           |
| Φόρος εισοδήματος                                                | 26  | -30.648.874,45                  | -39.607.531,82                  |
| <b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>                              |     | <b>91.288.882,19</b>            | <b>85.104.508,05</b>            |
| Αποσβέσεις                                                       |     | 24.771.469,26                   | 21.674.979,54                   |
| <b>Κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>             |     | <b>198.748.243,74</b>           | <b>193.347.983,72</b>           |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα): Απευθείας στην Καθαρή Θέση</b>  |     |                                 |                                 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία                  |     | -250.887,88                     | -4.120,00                       |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών μέσων                               |     | -3.527.026,56                   | -7.916.129,69                   |
| Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου             |     | 555.889,45                      | 657.456,73                      |
| Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή εκμεταλλεύσεων εξωτερικού |     | 28.419.314,18                   | 23.229.789,21                   |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους</b>              |     | <b>25.197.289,19</b>            | <b>15.966.996,25</b>            |
| <b>Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους</b>                  |     | <b>116.486.171,38</b>           | <b>101.071.504,30</b>           |
| <b>Το κέρδος αποδίδεται σε:</b>                                  |     |                                 |                                 |
| <b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>                                       |     | 89.518.910,34                   | 83.279.446,42                   |
| <b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>                                     |     | 1.769.971,85                    | 1.825.061,62                    |
| <b>Σύνολο</b>                                                    |     | <b>91.288.882,19</b>            | <b>85.104.508,05</b>            |
| <b>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδίδονται σε:</b>           |     |                                 |                                 |
| <b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>                                       |     | 114.716.081,50                  | 99.246.442,67                   |
| <b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>                                     |     | 1.770.089,88                    | 1.825.061,63                    |
| <b>Σύνολο</b>                                                    |     | <b>116.486.171,38</b>           | <b>101.071.504,30</b>           |
| <b>Κέρδη / Ζημιές περιόδου ανά μετοχή</b>                        |     |                                 |                                 |
| <b>Βασικά και μειωμένα ( σε ΕΥΡΩ) :</b>                          | 27  | <b>1,3560</b>                   | <b>1,3965</b>                   |

## 2.2 Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ατομική)

|                                                                 |     | Εταιρεία                        |                                 |
|-----------------------------------------------------------------|-----|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                                 |     | 01.01. -<br>31.12.2011          | 01.01. -<br>31.12.2010          |
|                                                                 |     | Συνεχιζόμενες<br>δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες<br>δραστηριότητες |
|                                                                 | ΣΗΜ |                                 |                                 |
| Κύκλος εργασιών                                                 | 21  | 406.493.041,05                  | 379.008.882,89                  |
| Κόστος πωλήσεων                                                 |     | -213.849.878,73                 | -197.532.462,78                 |
| <b>Μικτά κέρδη</b>                                              |     | <b>192.643.162,32</b>           | <b>181.476.420,11</b>           |
| Άλλα έσοδα                                                      | 22  | 13.707.351,74                   | 18.204.303,58                   |
| Έξοδα διοίκησης                                                 | 23  | -22.493.805,42                  | -22.328.565,90                  |
| Έξοδα διάθεσης                                                  | 23  | -127.781.199,76                 | -123.567.979,15                 |
| Άλλα έξοδα                                                      | 24  | -8.404.592,92                   | -8.169.733,49                   |
| <b>Λειτουργικά κέρδη</b>                                        |     | <b>47.670.915,96</b>            | <b>45.614.445,15</b>            |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                         | 25  | 13.165.691,39                   | 21.843.580,89                   |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                         | 25  | -62.451.015,23                  | -64.934.308,69                  |
| <b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>                                   |     | <b>-1.614.407,88</b>            | <b>2.523.717,35</b>             |
| Φόρος εισοδήματος                                               | 26  | -8.347.975,67                   | -16.844.826,73                  |
| <b>Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους</b>                             |     | <b>-9.962.383,55</b>            | <b>-14.321.109,38</b>           |
| Αποσβέσεις                                                      |     | 12.124.136,31                   | 10.769.094,16                   |
| <b>Κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>            |     | <b>59.795.052,27</b>            | <b>56.383.539,31</b>            |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα): Απευθείας στην Καθαρή Θέση</b> |     |                                 |                                 |
| Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία                 |     | -250.887,88                     | -4.120,00                       |
| Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών μέσων                              |     | -2.779.447,21                   | -7.916.129,69                   |
| Αναβαλλόμενοι φόροι μη μετέχοντες στα κέρδη περιόδου            |     | 555.889,45                      | 664.684,73                      |
| <b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) μετά από φόρους</b>             |     | <b>-2.474.445,64</b>            | <b>-7.255.564,96</b>            |
| <b>Συγκεντρ/κά συνολ. έσοδα μετά από φόρους</b>                 |     | <b>-12.436.829,19</b>           | <b>-21.576.674,34</b>           |
| <b>Το κέρδος αποδίδεται σε:</b>                                 |     |                                 |                                 |
| <b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>                                      |     | -9.962.383,55                   | -14.321.109,38                  |
| <b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>                                    |     | 0,00                            | 0,00                            |
| <b>Σύνολο</b>                                                   |     | <b>-9.962.383,55</b>            | <b>-14.321.109,38</b>           |
| <b>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδίδονται σε:</b>          |     |                                 |                                 |
| <b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>                                      |     | -12.436.829,19                  | -21.576.674,34                  |
| <b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>                                    |     | 0,00                            | 0,00                            |
| <b>Σύνολο</b>                                                   |     | <b>-12.436.829,19</b>           | <b>-21.576.674,34</b>           |
| <b>Κέρδη / Ζημιές περιόδου ανά μετοχή</b>                       |     |                                 |                                 |
| <b>Βασικά και μειωμένα ( σε ΕΥΡΩ) :</b>                         | 27  | <b>-0,1509</b>                  | <b>-0,2401</b>                  |

### 3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ενοποιημένη και Ατομική)

#### 3.1 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ενοποιημένη)

| Όμιλος                                                                 |                      |                       |                       |                           |                       |                      |                       |                          |                                         |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                        | Μετοχικό κεφάλαιο    | Υπέρ το άρτιο         | Διαφορές Ενοποίησης   | Αποθεματικά εύλογης αξίας | Τίμες Μετοχές         | Λοιπά αποθεματικά    | Αποτελέσματα εις νέον | Συναλλαγματικές διαφορές | Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας) | Δικαιώματα μειοψηφίας | Σύνολο Καθαρής θέσης  |
| <b>Υπόλοιπα 1.1.2010</b>                                               | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-88.927.927,73</b> | <b>0,00</b>               | <b>-14.602.091,47</b> | <b>8.119.006,08</b>  | <b>501.893.092,92</b> | <b>-59.715.791,52</b>    | <b>427.474.482,75</b>                   | <b>13.621.543,80</b>  | <b>441.096.026,55</b> |
| Κέρδη μετά από φόρους                                                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 83.279.446,43         | 0,00                     | 83.279.446,43                           | 1.825.061,62          | 85.104.508,05         |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων                    | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -7.916.129,69        | 0,00                  | 0,00                     | -7.916.129,69                           | 0,00                  | -7.916.129,69         |
| Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων                            | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -4.120,00            | 0,00                  | 0,00                     | -4.120,00                               | 0,00                  | -4.120,00             |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 23.229.789,21            | 23.229.789,21                           | 0,00                  | 23.229.789,21         |
| Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία του συνολικού εισοδήματος | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 657.456,73           | 0,00                  | 0,00                     | 657.456,73                              | 0,00                  | 657.456,73            |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>           | <b>-7.262.792,96</b> | <b>83.279.446,43</b>  | <b>23.229.789,21</b>     | <b>99.246.442,68</b>                    | <b>1.825.061,62</b>   | <b>101.071.504,30</b> |
| Έξοδα αύξησης κεφαλαίου                                                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | -81.000,00            | 0,00                     | -81.000,00                              | 0,00                  | -81.000,00            |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                                                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | -3.953.623,22         | 0,00                     | -3.953.623,22                           | 0,00                  | -3.953.623,22         |
| Εξαγορά μειοψηφικών συμμετοχών                                         | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                                    | -598.064,97           | -598.064,97           |
| Μεταφορές                                                              | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -3.713.389,80        | 3.274.472,97          | 0,01                     | -438.916,82                             | 438.916,82            | 0,00                  |
| Εκκαθάριση Συμμετοχών                                                  | 0,00                 | 0,00                  | 1.900.072,87          | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | -627.964,51              | 1.272.108,36                            | 0,00                  | 1.272.108,36          |
| Αγορά ιδίων μετοχών                                                    | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 5.609.748,55          | -1.073.106,81        | 1.117.423,57          | 0,00                     | 5.654.065,31                            | 0,00                  | 5.654.065,31          |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>                                | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-87.027.854,86</b> | <b>0,00</b>               | <b>-8.992.342,92</b>  | <b>-3.930.283,49</b> | <b>585.529.812,67</b> | <b>-37.113.966,81</b>    | <b>529.173.559,06</b>                   | <b>15.287.457,27</b>  | <b>544.461.016,33</b> |
| <b>Υπόλοιπα 1.1.2011</b>                                               | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-87.027.854,86</b> | <b>0,00</b>               | <b>-8.992.342,92</b>  | <b>-3.930.283,49</b> | <b>585.529.812,67</b> | <b>-37.113.966,82</b>    | <b>529.173.559,05</b>                   | <b>15.287.457,27</b>  | <b>544.461.016,32</b> |
| Κέρδη μετά από φόρους                                                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 89.518.910,34         | 0,00                     | 89.518.910,34                           | 1.769.971,85          | 91.288.882,19         |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων                    | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -3.527.144,59        | 0,00                  | 0,00                     | -3.527.144,59                           | 0,00                  | -3.527.144,59         |
| Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων                            | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -250.887,88          | 0,00                  | 0,00                     | -250.887,88                             | 0,00                  | -250.887,88           |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 28.419.314,18            | 28.419.314,18                           | 0,00                  | 28.419.314,18         |
| Λοιπά έσοδα μη μετέχοντα στα κέρδη                                     | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | 0,00                                    | 118,03                | 118,03                |
| Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία του συνολικού εισοδήματος | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 555.889,45           | 0,00                  | 0,00                     | 555.889,45                              | 0,00                  | 555.889,45            |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>           | <b>-3.222.143,02</b> | <b>89.518.910,34</b>  | <b>28.419.314,18</b>     | <b>114.716.081,50</b>                   | <b>1.770.089,88</b>   | <b>116.486.171,38</b> |
| Αύξηση Κεφαλαίου                                                       | 1.908.000,00         | 82.680.000,00         | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | 84.588.000,00                           | 1.292.850,00          | 85.880.850,00         |
| Διάφορα έσοδα / έξοδα στα ίδια κεφάλαια                                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -42.223,95           | 0,00                  | 0,00                     | -42.223,95                              | 0,00                  | -42.223,95            |
| Έξοδα αύξησης κεφαλαίου                                                | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | -2.619.110,11        | 0,00                  | 0,00                     | -2.619.110,11                           | -23.605,30            | -2.642.715,41         |
| Μεταφορές                                                              | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                  | 271.117,71           | -317.161,28           | 0,00                     | -46.043,57                              | 46.043,57             | 0,00                  |
| Αγορά ιδίων μετοχών                                                    | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                      | -4.392.290,81         | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                     | -4.392.290,81                           | 0,00                  | -4.392.290,81         |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>                                | <b>20.084.463,00</b> | <b>145.211.731,47</b> | <b>-87.027.854,86</b> | <b>0,00</b>               | <b>-13.384.633,73</b> | <b>-9.542.642,86</b> | <b>674.731.561,73</b> | <b>-8.694.652,64</b>     | <b>721.377.972,11</b>                   | <b>18.372.835,42</b>  | <b>739.750.807,53</b> |

### 3.2 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Ατομική)

| Εταιρεία                                            |                      |                       |                       |                       |                       |                       |                                         |
|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
|                                                     | Μετοχικό κεφάλαιο    | Υπέρ το άρτιο         | Διαφορές Ενοποίησης   | Ίδιες Μετοχές         | Λοιπά αποθεματικά     | Αποτελέσματα εις νέον | Σύνολο καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας) |
| <b>Υπόλοιπα 1.1.2010</b>                            | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-85.554.366,48</b> | <b>-14.713.340,73</b> | <b>-572.839,51</b>    | <b>79.804.789,93</b>  | <b>59.672.437,68</b>                    |
| Κέρδη μετά από φόρους                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -14.321.109,38        | -14.321.109,38                          |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -7.719.255,29         | 0,00                  | -7.719.255,29                           |
| Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων         | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -200.994,40           | 0,00                  | -200.994,40                             |
| Αναβαλλόμενη φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια     | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 606.545,73            | 58.139,00             | 664.684,73                              |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>-7.313.703,96</b>  | <b>-14.262.970,38</b> | <b>-21.576.674,34</b>                   |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                              | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -3.953.623,22         | -3.953.623,22                           |
| Μεταφορές                                           | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 747.032,61            | -747.032,61           | 0,00                                    |
| Αγορά ιδίων μετοχών                                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 5.720.997,81          | -1.073.106,81         | 1.117.423,57          | 5.765.314,57                            |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>             | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-85.554.366,48</b> | <b>-8.992.342,92</b>  | <b>-8.212.617,67</b>  | <b>61.958.587,29</b>  | <b>39.907.454,69</b>                    |
| <b>Υπόλοιπα 1.1.2011</b>                            | <b>18.176.463,00</b> | <b>62.531.731,47</b>  | <b>-85.554.366,48</b> | <b>-8.992.342,92</b>  | <b>-8.212.617,67</b>  | <b>61.958.587,29</b>  | <b>39.907.454,69</b>                    |
| Κέρδη μετά από φόρους                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -9.962.383,55         | -9.962.383,55                           |
| Αποτίμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -2.779.447,21         | 0,00                  | -2.779.447,21                           |
| Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων         | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -250.887,88           | 0,00                  | -250.887,88                             |
| Αναβαλλόμενη φόροι θυγατρικής στα ίδια κεφάλαια     | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 555.889,45            | 0,00                  | 555.889,45                              |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           | <b>-2.474.445,64</b>  | <b>-9.962.383,55</b>  | <b>-12.436.829,19</b>                   |
| Αύξηση Κεφαλαίου                                    | 1.908.000,00         | 82.680.000,00         | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 84.588.000,00                           |
| Έξοδα αύξησης κεφαλαίου                             | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | -2.590.346,36         | 0,00                  | -2.590.346,36                           |
| Αγορά ιδίων μετοχών                                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                  | -4.392.290,81         | 0,00                  | 0,00                  | -4.392.290,81                           |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>             | <b>20.084.463,00</b> | <b>145.211.731,47</b> | <b>-85.554.366,48</b> | <b>-13.384.633,73</b> | <b>-13.277.409,67</b> | <b>51.996.203,74</b>  | <b>105.075.988,33</b>                   |

## 4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Ενοποιημένη και Ατομική)

| 2η Εναλλακτική: Έμμεση μέθοδος                                                                                            | Όμιλος                       |                              | Εταιρεία                     |                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                                                                                                           | 01.01. - 31.12.2011          | 01.01. - 31.12.2010          | 01.01. - 31.12.2011          | 01.01. - 31.12.2010          |
|                                                                                                                           | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες | Συνεχιζόμενες δραστηριότητες |
| <b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>                                                                                        |                              |                              |                              |                              |
| Κέρδη πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)                                                                            | 121.937.756,64               | 124.712.039,86               | -1.614.407,88                | 2.523.717,35                 |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για:                                                                                            |                              |                              |                              |                              |
| Αποσβέσεις                                                                                                                | 24.771.469,26                | 21.674.979,54                | 12.124.136,31                | 10.769.094,16                |
| Προβλέψεις                                                                                                                | 2.456.443,36                 | 1.376.205,55                 | 1.490.744,27                 | 1.114.140,13                 |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                                                                                  | -10.032.741,42               | 15.022.444,82                | 0,00                         | 0,00                         |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας                                                  | 10.914.488,28                | 7.410.376,23                 | 12.574.645,13                | 5.812.306,70                 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                                                                                         | 42.064.170,30                | 34.005.036,00                | 39.020.738,92                | 31.467.372,44                |
| Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: |                              |                              |                              |                              |
| Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων                                                                                              | -31.202.308,68               | -28.146.832,02               | -1.565.338,37                | -5.920.980,70                |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων                                                                                              | -59.199.200,95               | -83.525.552,35               | -13.333.361,38               | -14.703.959,48               |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)                                                                            | -27.736.375,05               | 16.885.115,20                | -7.928.220,33                | 11.605.729,20                |
| Μείον:                                                                                                                    | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                         |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα                                                                           | -40.014.509,82               | -33.307.227,27               | -36.971.078,44               | -30.769.563,71               |
| Καταβεβλημένοι φόροι                                                                                                      | -33.822.436,50               | -46.161.070,27               | -15.044.589,71               | -19.232.954,70               |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)                                                             | <b><u>136.755,42</u></b>     | <b><u>29.945.515,29</u></b>  | <b><u>-11.246.731,48</u></b> | <b><u>-7.335.098,61</u></b>  |
| <b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>                                                                                         |                              |                              |                              |                              |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων                                                           | -4.824.357,46                | -83.154,00                   | -2.640.357,46                | -83.154,00                   |
| Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων                                                                                | -23.037.405,68               | -23.198.894,61               | -9.796.574,51                | -9.372.838,61                |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων                                                              | 1.155.733,39                 | 437.397,77                   | 107.686,55                   | 278.944,13                   |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                                                                       | 2.863.478,54                 | 1.349.270,88                 | 1.587.980,13                 | 381.898,40                   |
| Μερίσματα εισπραχθέντα                                                                                                    | 0,00                         | 90.604,00                    | 0,00                         | 90.604,00                    |
| Είσπραξη από πώληση χρημ/κών περιουσιακών στοιχείων                                                                       | -12.541.504,57               | -18.576.576,91               | -12.393.190,67               | -18.576.576,91               |
| Μείωση/(Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                                                                          | 786.078,85                   | -2.405.646,84                | -90.058,43                   | 373.423,27                   |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)                                                              | <b><u>-35.597.976,93</u></b> | <b><u>-42.386.999,71</u></b> | <b><u>-23.224.514,39</u></b> | <b><u>-26.907.699,72</u></b> |
| <b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>                                                                                      |                              |                              |                              |                              |
| Αύξηση Κεφαλαίου                                                                                                          | 90.477.000,00                | 0,00                         | 84.588.000,00                | 0,00                         |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια                                                                             | 77.042.477,01                | 87.937.835,62                | 67.500.000,00                | 64.922.934,00                |
| Εισροές από χρηματοδοτικές μισθώσεις                                                                                      | 3.365.298,17                 | 5.002.503,70                 | 2.787.823,81                 | 5.000.000,00                 |
| Εξοφλήσεις δανείων                                                                                                        | -122.534.110,64              | -62.731.046,48               | -103.910.219,99              | -48.771.876,08               |
| Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)                                                           | -6.395.881,52                | -2.795.686,34                | -3.533.102,78                | -2.614.570,10                |
| Αγορά / πώληση ιδίων μετοχών                                                                                              | -4.392.290,81                | 3.394.320,22                 | -4.392.290,81                | 3.394.320,22                 |
| Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου                                                                                                  | -365.384,78                  | 0,00                         | -313.015,73                  | 0,00                         |
| Μερίσματα πληρωθέντα                                                                                                      | 0,00                         | -4.077.105,22                | 0,00                         | -4.077.105,22                |
| Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)                                                           | <b><u>37.197.107,43</u></b>  | <b><u>26.730.821,50</u></b>  | <b><u>42.727.194,50</u></b>  | <b><u>17.853.702,82</u></b>  |
| <b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης</b>                                               | <b><u>1.735.885,92</u></b>   | <b><u>14.289.337,08</u></b>  | <b><u>8.255.948,63</u></b>   | <b><u>-16.389.095,51</u></b> |
| (α)+(β)+(γ)                                                                                                               |                              |                              |                              |                              |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>                                                                    | <b>133.765.665,18</b>        | <b>119.476.328,10</b>        | <b>12.585.398,80</b>         | <b>28.974.494,31</b>         |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                                                    | <b><u>135.501.551,10</u></b> | <b><u>133.765.665,18</u></b> | <b><u>20.841.347,43</u></b>  | <b><u>12.585.398,80</u></b>  |

## Ε. Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η «Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Ανώνυμη Εταιρεία Εκμετάλλευσης Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών και Βιομηχανική, Βιοτεχνική, Τεχνική και Εμπορική Εταιρεία Α.Ε» είναι ανώνυμη Εταιρεία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με Α.Ρ.Μ.Α.Ε 14216/06/Β/86/06 και η έδρα της είναι στον Αγ. Στέφανο Αττικής. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους τομείς του λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου, στην κατασκευή κοσμημάτων και στον τομέα της ένδυσης – Υπόδησης.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της «FOLLI FOLLIE GROUP» και των θυγατρικών της, που μαζί αναφέρονται ως Όμιλος και καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2011 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2011, έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Εταιρείας στις 28 Μαρτίου 2012.

#### 1.1 Δομή του Ομίλου

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας και των θυγατρικών της.

Η δομή του ομίλου όπως διαμορφώθηκε μετά την συγχώνευση των δυο εταιρειών εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

| Επωνυμία Επιχείρησης                 | Έδρα         | Άμεσο<br>%<br>Συμμετοχής | Έμμεσο<br>%<br>Συμμετοχής | Σύνολο  |
|--------------------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---------|
| FOLLI FOLLIE UK LTD                  | ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ | 99,99%                   |                           | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE FRANCE SA               | ΓΑΛΛΙΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| FOLLI FOLLIE SPAIN SA                | ΙΣΠΑΝΙΑ      | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| FOLLI FOLLIE JAPAN LTD               | ΙΑΠΩΝΙΑ      | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| FOLLI FOLLIE HONG KONG LTD           | ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ  | 99,99%                   |                           | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE ASIA LTD                | ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ  |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE TAIWAN LTD              | ΤΑΙΒΑΝ       |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE KOREA LTD               | Ν.ΚΟΡΕΑ      |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE SINGAPORE LTD           | ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ   |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE MACAU LTD               | ΜΑΚΑΟ        |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE MALAYSIA LTD            | ΜΑΛΑΙΣΙΑ     |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE THAILAND LTD            | ΤΑΙΛΑΝΔΗ     |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| FOLLI FOLLIE CHINA (PILION LTD)      | ΚΙΝΑ         |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| FOLLI FOLLIE SHENZHEN LTD            | ΚΙΝΑ         |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| BLUEFOL GUAM LTD                     | ΓΚΟΥΑΜ       |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| BLUEFOL HAWAII LTD                   | ΧΑΒΑΗ        |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| BLUEFOL HONG KONG LTD                | ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ  |                          | 99,99%                    | 99,99%  |
| LAPFOL                               | ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ  |                          | 75,00%                    | 75,00%  |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.              | ΕΛΛΑΔΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| LINKS (LONDON) LIMITED               | ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD  | ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| LINKS OF LONDON COM LTD (UK)         | ΜΕΓ.ΒΡΕΤΑΝΙΑ |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| LINKS OF LONDON INC (USA)            | Η.Π.Α.       |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| LINKS OF LONDON (FRANCE)             | ΓΑΛΛΙΑ       |                          | 100,00%                   | 100,00% |
| ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. | ΕΛΛΑΔΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| ELMEC ROMANIA SRL                    | ΡΟΥΜΑΝΙΑ     | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| ELMEC SPORT BULGARIA EOOD            | ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ    | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ Α.Ε.Ε.                     | ΕΛΛΑΔΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε           | ΕΛΛΑΔΑ       | 25,00%                   | 25,00%                    | 50,00%  |
| LOGISTICS EXPRESS Α.Ε.               | ΕΛΛΑΔΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| NORTH LANDMARK ΑΕ                    | ΕΛΛΑΔΑ       | 35,00%                   |                           | 35,00%  |
| MFK FASHION LTD                      | ΚΥΠΡΟΣ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)           | Π.Γ.Δ.Μ.     | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| PLANACO ΑΒΕΕ                         | ΕΛΛΑΔΑ       | 100,00%                  |                           | 100,00% |
| ICE CUBE Α.Ε                         | ΕΛΛΑΔΑ       | 25,00%                   |                           | 25,00%  |
| COLLECTIVE Α.Ε                       | ΕΛΛΑΔΑ       | 80,00%                   |                           | 80,00%  |
| ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ          | ΕΛΛΑΔΑ       | 44,00%                   | 20,35%                    | 64,35%  |



Στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνονται τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας ICS Elmec Sport srl η οποία βρίσκεται σε στάδιο εκκαθάρισης, ενώ η αξία κτήσης της απομειώθηκε στην χρήση 2010 κατά 100% .

Οι θυγατρικές εταιρείες στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στην τιμή κτήσεως τους μείον τις τυχόν ζημιές απομείωσης.

## **2 Σημαντικές Λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος**

### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας (εφεξής «Οικονομικές Καταστάσεις») έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς ( στο εξής ΔΠΧΑ) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **2.2 Νέα πρότυπα & Διερμηνείες**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για τη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2011

#### **ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»**

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

#### **ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»**

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### **ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

### **ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

### **ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

### **ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

### **ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

### **ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

### **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

### **ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013) Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά u945 από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **ΕΔΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013) Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στειρών υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος ("ore body"). Η διερμηνεία έχει

εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011) Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

#### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος»**

(εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012) Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρούνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012) Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013) Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013) Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση»**

(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014) Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες**

(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013) Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

#### **ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού

παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές). (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

#### **ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»**

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

#### **ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»**

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

#### **ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»**

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»**

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

## **2.3 Ενοποίηση**

### **2.3.1 Θυγατρικές**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των ελεγχόμενων από αυτή επιχειρήσεων (θυγατρικές). Έλεγχος υπάρχει όταν η Εταιρεία έχει την δυνατότητα να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης με σκοπό την απόκτηση οφέλους. Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των θυγατρικών, ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο ολικής ενοποίησης. Οι Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών συντάσσονται με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που ακολουθεί η Εταιρεία. Οι ενδοομιλικές συναλλαγές, τα ενδοομιλικά υπόλοιπα και τα ενδοομιλικά έσοδα και έξοδα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Η υπεραξία που προκύπτει κατά την εξαγορά επιχειρήσεων, αν είναι θετική αναγνωρίζεται ως μη αποσβέσιμο περιουσιακό στοιχείο, υποκείμενο ετησίως σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του. Αν είναι αρνητική, αναγνωρίζεται ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου. Υπεραξία, είναι η διαφορά μεταξύ τιμήματος για την απόκτηση και

εύλογης αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της αποκτώμενης.

### 2.3.2 Συναλλαγματικές Μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου και της Εταιρίας εκφράζονται σε ευρώ, που είναι το νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργούν (Λειτουργικό νόμισμα).

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του ομίλου επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου λειτουργεί η κάθε εταιρεία του ομίλου. Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του ομίλου, έχουν μετατραπεί σε €. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε € στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία μεταφέρονται στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης, μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

## 2.4 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα πάγια στοιχεία

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Οι εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων (δημιουργία καταστημάτων) αποσβένονται στον εκτιμώμενο χρόνο της μίσθωσης.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή των παγίων, η οποία αναλυτικά έχει ως εξής:

| Κατηγορία παγίου                                      | Έτη ωφέλιμης ζωής |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| - Κτίρια (ιδιόκτητα)                                  | 50                |
| - Ηλεκτρο-Μηχανολογ. κλπ. Εγκ/σεις Ιδιόκτητων κτιρίων | 20-25             |
| - Εγκ/σεις σε ακίνητα τρίτων                          | 8-12              |
| - Μηχανολογικός εξοπλισμός                            | 7-9               |
| - Αυτοκίνητα – Οχήματα                                | 7-9               |
| - Λοιπός εξοπλισμός                                   | 7                 |

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή, κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη. Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Εάν οι υπολειμματικές αξίες, η προσδοκώμενη ωφέλιμη ζωή ή ο προσδοκώμενος ρυθμός ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε κάποιο περιουσιακό στοιχείο έχουν μεταβληθεί, οι αλλαγές αντιμετωπίζονται λογιστικά ως μεταβολές σε λογιστικές εκτιμήσεις. Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του



τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Η λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησής τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε ζημιά απομείωσης που προκύπτει πέρα από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

## **2.5 Επενδύσεις σε Ακίνητα**

Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων) τα οποία κατέχονται μέσω αγοράς από τον όμιλο, με σκοπό την απόκτηση μισθωμάτων από την εκμίσθωσή τους. Οι επενδύσεις σε ακίνητα επιμετρούνται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, συμπεριλαμβανομένων και των εξόδων συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμούνται στην εύλογη αξία τους. Η Διοίκηση προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιαστικά συναφούς μέσου και η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών του.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των ακινήτων έγινε από ορκωτό πραγματογνώμονα ακίνητης περιουσίας ο οποίος έχει τα προσόντα και την εμπειρία στην αξιολόγηση ακινήτων και δεν σχετίζεται με τον όμιλο. Η επανεκτίμηση/εκτίμηση αφορά αποκλειστικά στα γήπεδα και κτίρια και ΔΕΝ αναφέρεται στο μηχανολογικό ή άλλο κινητό εξοπλισμό της Εταιρίας. Καθώς δεν υπάρχει σύσταση οριζοντίων ή καθέτων ιδιοκτησιών για τα κτίρια, η διάκριση της εκτιμώμενης αξίας μεταξύ αξίας γηπέδου και αξίας κτιρίου θεωρήθηκε ως αναλογική επιφάνεια γηπέδου ανά κτίριο, με βάση την ανωδομή του. Η λογιστική αξία που αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου αντικατοπτρίζει τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Κάθε κέρδος ή ζημιά που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

Μεταφορές προς την κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή στην χρήση αυτών, που αποδεικνύεται από το πέρας της ιδιοχρησιμοποίησης από τον όμιλο ή από το πέρας της κατασκευής ενός ακινήτου ή από την αξιοποίηση μίας λειτουργικής μίσθωσης από τρίτο.

Μεταφορές ακινήτων από την κατηγορία των επενδύσεων σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα γίνονται μόνο όταν υπάρχει μεταβολή χρήσης αυτών, που αποδεικνύεται από την έναρξη της ιδιοχρησιμοποίησης από τον όμιλο ή την κατάταξη τους ως κατεχόμενα προς πώληση. Για την μεταφορά ακινήτου από την κατηγορία των επενδύσεων σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα το τεκμαιρόμενο κόστος του ακινήτου για την μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση, αποτελεί η εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μεταβολής της χρήσης. Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την διαγραφή ή την διάθεση της επένδυσης σε ακίνητα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διαγραφής ή της διάθεσης.

Τα επενδυτικά ακίνητα του ομίλου αφορούν δύο ακίνητα που ευρίσκονται στην οδό Πειραιώς και στο αεροδρόμιο. Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του ομίλου ποσού 75 εκ. ευρώ περίπου, προσδιορίσθηκε από ανεξάρτητο και αναγνωρισμένο εκτιμητή στις αρχές του 2010. Η ίδια αξία λήφθηκε υπόψη και για τις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2010, με δεδομένο ότι δεν υπήρξε μεταβολή στις συνθήκες σε σχέση με την 31.12.2009 .



## **2.6 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

### **2.6.1 Εμπορικά Σήματα και Άδειες**

Τα αποκτηθέντα εμπορικά σήματα και οι άδειες αρχικά αναγνωρίζονται στο ιστορικό τους κόστος. Οι άδειες έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και απεικονίζονται στο κόστος μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Η απόσβεση υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της ωφέλιμης ζωής με σκοπό την κατανομή του κόστους των εμπορικών σημάτων και των αδειών κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους.

Παραχώρηση αδείας αποκλειστικής εκμετάλλευσης Καταστημάτων αφορολογήτων ειδών: Η παραχώρηση αδείας (δικαίωμα) αποκλειστικής εκμετάλλευσης (άρθρο 120 Ν.2533/1997) Καταστημάτων αφορολογήτων ειδών και εμφανίζεται στις ενοποιημένες καταστάσεις στην εύλογη αξία της όπως αυτή αποτιμήθηκε από ανεξάρτητο ορκωτό εκτιμητή την ημερομηνία απόκτησης ελέγχου της εταιρείας Κ.Α.Ε ΑΕ. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων η οποία ανέρχεται στα 50 χρόνια.

### **2.6.2 Λοιπά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα μισθωτικά δικαιώματα του ομίλου, τα οποία αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία επιμετρούνται στο κόστος τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις τους και οποιαδήποτε ζημία απομείωσης που τυχόν έχει προκύψει. Επίσης περιλαμβάνουν το αποκτώμενο λογισμικό που χρησιμοποιείται στην παραγωγή ή στη διοίκηση. Οι αποκτηθείσες άδειες που αφορούν σε λογισμικό κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση και την εγκατάσταση του συγκεκριμένου λογισμικού. Οι δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση του ηλεκτρονικού λογισμικού αναγνωρίζονται στα έξοδα της περιόδου στην οποία αυτές πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες οι οποίες κεφαλαιοποιούνται αποσβένονται με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές τους.

### **2.6.3 Απομείωση αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως. Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής. Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις. Η αναστροφή της ζημίας αναγνωρίζεται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

## **2.7 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

### **2.7.1 Αρχική Αναγνώριση**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στον Ισολογισμό του ομίλου, από τη στιγμή που ο όμιλος καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων:

- δάνεια και απαιτήσεις, απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες

- καταθέσεις όψεως και προθεσμίας
- χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,
- διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, και
- επενδύσεις διακρατούμενες μέχρι τη λήξη.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχωρίζονται σε διαφορετικές κατηγορίες από την διοίκηση ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους και τον σκοπό για τον οποίο αποκτούνται.

Η κατηγορία στην οποία κατατάσσεται κάθε χρηματοοικονομικό μέσο διαφοροποιείται από τις υπόλοιπες καθώς ανάλογα με την κατηγορία στην οποία θα καταχωρηθεί, ισχύουν διαφορετικοί κανόνες όσον αφορά στην αποτίμηση του αλλά και στον τρόπο αναγνώρισης κάθε προσδιοριζόμενου αποτελέσματος είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων είτε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται με την εφαρμογή της λογιστικής της ημερομηνίας της εμπορικής συναλλαγής.

### **2.7.2 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία αποτυπωμένα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι κατεχόμενα κυρίως για εμπορικούς σκοπούς και προσδιορίζονται από τον όμιλο ως αποτιμώντα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την αρχική τους αναγνώριση. Επιπλέον, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που δεν πληρούν τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης ταξινομούνται σε αυτήν την κατηγορία.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σ' αυτήν την κατηγορία αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και δεν μπορούν να αναταξινομηθούν σε άλλη κατηγορία. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχει ταξινομήσει ο όμιλος σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνουν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και Κύπρου καθώς και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων.

### **2.7.3 Διακρατούμενες μέχρι την λήξη Επενδύσεις**

Οι διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία με καθορισμένες ή προσδιοριζόμενες πληρωμές και καθορισμένη λήξη. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία χαρακτηρίζονται σαν διακρατούμενες μέχρι την λήξη επενδύσεις εφόσον η Διοίκηση έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει μέχρι τη λήξη τους.

Μετά την αρχική αναγνώριση, οι επενδύσεις που εμπίπτουν στην κατηγορία αυτή, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος είναι το ποσό στο οποίο αρχικά επιμετρήθηκε το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή η χρηματοοικονομική υποχρέωση μετά την αφαίρεση των αποπληρωμών κεφαλαίου, πλέον ή μείον τη συσσωρευμένη απόσβεση κάθε διαφοράς μεταξύ του αρχικού αυτού ποσού και του καταβλητέου στη λήξη ποσού υπολογιζόμενη με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, και μετά την αφαίρεση κάθε υποτίμησης.

Στον υπολογισμό περιλαμβάνονται όλες οι αμοιβές και οι μονάδες που καταβλήθηκαν ή ελήφθησαν μεταξύ των συμβαλλόμενων που αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του πραγματικού επιτοκίου τα κόστη συναλλαγής και κάθε επαύξηση ή έκπτωση.

Επιπλέον, εάν υπάρχουν αντικειμενικά τεκμήρια ότι το χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει υποστεί μείωση της αξίας του, τότε η επένδυση αποτιμάται στην παρούσα αξία των προβλεπόμενων ταμιακών ροών της και κάθε διαφορά με την λογιστική αξία της επένδυσης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως ζημία.

#### **Εύλογη Αξία**

Η εύλογη αξία των επενδύσεων που υφίστανται σε μία ενεργό αγορά αποδεικνύεται από την αναφορά σε χρηματιστηριακές τιμές την ημερομηνία του Ισολογισμού. Εάν η αγορά για μία επένδυση δεν είναι ενεργός η Διοίκηση προσδιορίζει την εύλογη αξία χρησιμοποιώντας τεχνικές αποτίμησης. Ο σκοπός της χρήσης μιας τεχνικής αποτίμησης είναι ο καθορισμός της τιμής συναλλαγής που θα προέκυπτε κατά την ημερομηνία επιμέτρησης για μια συναλλαγή σε καθαρά εμπορική βάση παρακινούμενη από συνήθεις επιχειρηματικούς παράγοντες. Στις τεχνικές αποτίμησης περιλαμβάνεται μεταξύ άλλων η χρήση πρόσφατων συναλλαγών σε καθαρά εμπορική βάση, η αναφορά στην τρέχουσα εύλογη αξία ενός ουσιαστικά συναφούς μέσου και η ανάλυση των προεξοφλημένων ταμιακών ροών του.

## 2.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα επιμετρώνται στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή 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.

## 2.9 Δάνεια, Απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες και Λοιπές Απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές και προσδιορισμένες καταβολές και τα οποία δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά. Δημιουργούνται όταν ο όμιλος παρέχει χρήματα, προϊόντα ή υπηρεσίες απευθείας σε έναν οφειλέτη χωρίς πρόθεση εμπορικής εκμετάλλευσης. Αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κατάλληλες προβλέψεις για εκτιμώμενα μη ανακτήσιμα ποσά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι το περιουσιακό στοιχείο έχει απομειωθεί. Η αναγνωριζόμενη πρόβλεψη επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο που ίσχυε κατά την αρχική αναγνώριση. Για ορισμένες απαιτήσεις πραγματοποιείται έλεγχος για τυχόν απομείωση τους ανά μεμονωμένη απαίτηση (για παράδειγμα για κάθε πελάτη ξεχωριστά) στις περιπτώσεις όπου η είσπραξη της απαίτησης έχει χαρακτηριστεί εκπρόθεσμα κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων ή σε περιπτώσεις όπου αντικειμενικά στοιχεία υποδεικνύουν την ανάγκη για απομείωση τους. Οι λοιπές απαιτήσεις ομαδοποιούνται και ελέγχονται για τυχόν απομείωση τους στο σύνολο τους. 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.

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός αυτών που λήγουν μετά την πάροδο δώδεκα μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Αυτά χαρακτηρίζονται σαν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στον ισολογισμό ταξινομούνται σαν εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του ομίλου.

## 2.10 Ταμειακά Ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως *repos* και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών.

Για την κατάρτιση της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (*bank overdrafts*).

## 2.11 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 αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημία από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

## **2.12 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

### **2.12.1 Αρχική Αναγνώριση**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται στον Ισολογισμό του ομίλου, από τη στιγμή που ο όμιλος καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του ομίλου περιλαμβάνουν τραπεζικά δάνεια και λογαριασμούς υπερανάληψης (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικές μισθώσεις.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

- Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρώμενες στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων
- Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις επιμετρώμενες στο αποσβέσιμο κόστος

### **2.12.2 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις (εκτός Δανείων)**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει. Οι υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές μισθώσεις αποτιμώνται στην αρχική αξία μείον το ποσό του κεφαλαίου των χρηματοοικονομικών εξοφλήσεων ενώ οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των «Χρηματοοικονομικών εξόδων» στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολούθως αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και κατά την εφαρμογή της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα μερίσματα στους μετόχους αναγνωρίζονται στο κονδύλι «Μερίσματα Πληρωτέα», όταν αυτά εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα επιμετρούνται στο αναπόσβεστο κόστος με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### **2.12.3 Τραπεζικά Δάνεια**

Όλα τα δάνεια αρχικώς αναγνωρίζονται στο κόστος, που είναι η εύλογη αξία του ανταλλάγματος που λαμβάνεται, εκτός των άμεσων εξόδων έκδοσης τους. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου και κάθε διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο του δανεισμού.

## **2.13 Φορολογία Εισοδήματος**

### **2.13.1 Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος**

Η τρέχουσα φορολογική απαίτηση/υποχρέωση περιλαμβάνει εκείνες τις υποχρεώσεις ή απαιτήσεις από τις φορολογικές αρχές που είναι σχετιζόμενες με την τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους αναφοράς και που δεν έχουν καταβληθεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Υπολογίζονται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν και βάσει των φορολογητέων κερδών κάθε χρήσης. Όλες οι μεταβολές στις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν φορολογικό έξοδο στα αποτελέσματα.

### **2.13.2 Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος**

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με την μέθοδο υποχρέωσης που εστιάζει στις προσωρινές διαφορές. Αυτή περιλαμβάνει την σύγκριση της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με τις αντίστοιχες φορολογικές τους βάσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα αντισταθμιστούν έναντι της μελλοντικής φορολογίας εισοδήματος.

Ο όμιλος αναγνωρίζει μία προηγούμενως μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση κατά την έκταση που είναι πιθανό ένα μελλοντικό φορολογητέο κέρδος.

Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές. Οι φορολογικές ζημιές που μπορούν να μεταφερθούν σε επόμενες περιόδους αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του ομίλου, και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

## **2.14 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους**

### **2.14.1 Βραχυπρόθεσμες Παροχές**

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

### **2.14.2 Παροχές που θα καταβληθούν μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

Ο όμιλος έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων παροχών όσο και προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

#### **2.14.2.1 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Το προσωπικό του ομίλου καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από τον όμιλο. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια ο όμιλος δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση του ομίλου (νομική ή τεκμαιρόμενη) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει ο όμιλος (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών. Η πληρωτέα εισφορά από τον όμιλο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως μία υποχρέωση μετά την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε και ως αντίστοιχο έξοδο.

#### **2.14.2.2 Προγράμματα καθορισμένων παροχών – Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του ν. 2112/20 και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προέρχονται από εμπειρικές αναπροσαρμογές και μεταβολές σε αναλογικές υποθέσεις κατά το τέλος της προηγούμενης περιόδου υπερέβησαν το 10% των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών, χρεώνονται ή πιστώνονται στα αποτελέσματα με βάση τον αναμενόμενο μέσο όρο της υπολειπόμενης εργασιακής



ζωής των εργαζομένων που συμμετέχουν σε αυτό το πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στα αποτελέσματα, εκτός εάν οι μεταβολές στα συνταξιοδοτικά προγράμματα είναι προαιρετικές για την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (ημερομηνία κατοχύρωσης). Σε αυτήν την περίπτωση, το κόστος προϋπηρεσίας αποσβένεται σε σταθερή βάση μέχρι την ημερομηνία κατοχύρωσης των παροχών. Οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καταβάλλονται όταν η απασχόληση τερματίζεται από τον όμιλο πριν την συνήθη ημερομηνία συνταξιοδότησης, ή όταν κάποιος εργαζόμενος αποδέχεται την οικειοθελή αποχώρηση από την υπηρεσία σε

αντάλλαγμα αυτών των παροχών. Ο όμιλος αναγνωρίζει αυτές τις παροχές εξόδου όταν αποδεδειγμένα δεσμεύεται είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές τυπικό σχέδιο χωρίς πιθανότητα αποχώρησης είτε παρέχοντας παροχές εξόδου σαν αποτέλεσμα προσφοράς προκειμένου να προωθηθεί η οικειοθελής αποχώρηση. Όταν οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία καθίστανται αποδοτέες πέραν από των δώδεκα μηνών μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

Η αναλογιστική μελέτη έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπμένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

## **2.15 Λοιπές Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν μία παρούσα δέσμευση είναι πιθανό ότι θα οδηγήσει σε εκροή οικονομικών πόρων για τον όμιλο και αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Ο χρόνος πραγματοποίησης ή το ποσό της εκροής μπορεί να είναι αβέβαια. Μία παρούσα δέσμευση προκύπτει από την παρουσία μίας νομικής ή τεκμαιρόμενης υποχρέωσης που έχει προκύψει από γεγονότα του παρελθόντος. Κάθε σχηματισμένη πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία είχε αρχικώς σχηματιστεί. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση.

Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα δέσμευση, βασιζόμενοι στα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση. Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντισταθμίσει την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο στα αποτελέσματα. Όταν υπάρχει ένας αριθμός ομοίων δεσμεύσεων, η πιθανότητα ότι μία εκροή θα απαιτηθεί για διακανονισμό, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία των δεσμεύσεων, ως ένα σύνολο. Μία πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμη και αν η πιθανότητα πραγματοποίησης εκροής για ένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατηγορία δεσμεύσεων είναι μικρή. Αν δεν είναι εφεξής πιθανό ότι μία εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη, θα απαιτηθεί για να διακανονιστεί η υποχρέωση, η πρόβλεψη αναστρέφεται.

## **2.16 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις**

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη

## **2.17 Ενδεχόμενες Περιουσιακά Στοιχεία**

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων.

## **2.18 Μισθώσεις**

Η εκτίμηση για το εάν μία συμφωνία περιέχει στοιχείο μίσθωσης πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν.



## **2.18.1 Εταιρεία του Ομίλου ως Μισθωτής**

### **2.18.1.1 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις**

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται σε αυτόν ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο ανεξάρτητο με τον νομικό τύπο της σύμβασης. Κατά την έναρξη της μίσθωσης το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του ή εάν είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων συμπεριλαμβανομένων και επιπλέον καταβολών εάν υπάρχουν, που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως υποχρέωση από τη χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων καταβάλλονται προκαταβολικά κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση των περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ. η χρησιμοποιούμενη μέθοδος απόσβεσης και ο προσδιορισμός της ωφέλιμης ζωής του, είναι ίδια με αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα, εκτός συμβάσεων μίσθωσης, περιουσιακά στοιχεία. Η λογιστική αντιμετώπιση της αντίστοιχης υποχρέωσης αφορά στη σταδιακή μείωση της, με βάση τις ελάχιστες καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις κατανέμονται στη διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, και αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο επί του ανεξόφλητου υπολοίπου της υποχρέωσης.

### **2.18.1.2 Λειτουργικές Μισθώσεις**

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα με τη ευθεία μέθοδο (συσχετισμός εσόδου χρήσης και εξόδου). Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδο, όταν πραγματοποιούνται.

## **2.18.2 Εταιρεία του Ομίλου ως Εκμισθωτής**

### **2.18.2.1 Λειτουργικές Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις στις οποίες ο όμιλος δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστικά αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης.

## **2.19 Αναγνώριση Εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα είναι καθαρά από τον φόρο προστιθέμενης αξίας, τις εκπτώσεις και τις επιστροφές. Τα έσοδα μεταξύ εταιρειών του ομίλου που ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

### **2.19.1 Πωλήσεις Αγαθών**

Τα έσοδα καταχωρούνται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Οι πωλήσεις χονδρικής των αγαθών, γίνονται κυρίως επί πιστώσει.

### **2.19.2 Παροχή Υπηρεσιών**

Το έσοδο από συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με προκαθορισμένη τιμή αναγνωρίζεται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, το έσοδο αναγνωρίζεται βάσει της αναλογίας των υπηρεσιών που έχουν παρασχεθεί μέχρι την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, σε σχέση με το σύνολο των υπηρεσιών που πρόκειται να εκτελεστούν.

Όταν το αποτέλεσμα της συναλλαγής που αφορά παροχή υπηρεσιών δεν μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα, το έσοδο αναγνωρίζεται μόνον κατά την έκταση που οι αναγνωρισμένες δαπάνες είναι ανακτήσιμες.

Σε περιπτώσεις που μεταβληθούν οι αρχικές εκτιμήσεις των εσόδων, οι δαπάνες ή ο βαθμός ολοκλήρωσης, οι αλλαγές αυτές μπορεί να οδηγήσουν σε αυξήσεις ή μειώσεις των εκτιμώμενων εσόδων ή δαπανών και εμφανίζονται στα έσοδα της περιόδου.

### **2.19.3 Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

### **2.19.4 Έσοδα από Τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

### **2.19.5 Έσοδα από Ενοίκια**

Τα έσοδα από Ενοίκια κτιρίων, λογίζονται στη βάση του δουλευμένου, σύμφωνα με τα όσα απορρέουν από σχετικές συμβάσεις-συμφωνίες.

## **3 Οικονομικές πληροφορίες κατά Τομέα**

Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι στρατηγικές μονάδες που πωλούν διαφορετικά αγαθά. Παρακολουθούνται και διοικούνται ξεχωριστά από το διοικητικό συμβούλιο, διότι τα αγαθά αυτά είναι εντελώς διαφορετικής φύσεως, ζήτησης στην αγορά και μικτού περιθωρίου κέρδους.

Οι τομείς του Ομίλου είναι οι εξής:

#### **- Κόσμημα, Ρολόι, Αξεσουάρ:**

Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει την επεξεργασία και εμπορία κοσμημάτων, ρολογιών και λοιπών παρεμφερών αξεσουάρ

#### **- Λιανικό Ταξιδιωτικό Εμπόριο:**

Ο τομέας του λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου περιλαμβάνει τις πωλήσεις αφορολογητών και φορολογημένων ειδών λιανικής που πραγματοποιείται σε σταθμούς αεροδρομίων, τελωνείων και λιμανιών

#### **- Πολυκαταστήματα:**

Ο τομέας αυτός αφορά την εκμετάλλευση πολυκαταστημάτων

#### **- Ένδυση – Υπόδηση:**

Αφορά την λιανική και χονδρική πώληση επώνυμων ειδών ένδυσης και υπόδησης

#### **- Λοιπά:**

Περιλαμβάνονται οι τομείς όπου οι πωλήσεις σε εξωτερικούς πελάτες είναι κάτω του 5%.

Οι λογιστικές πολιτικές για τους λειτουργικούς τομείς είναι οι ίδιες με αυτές που χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων. Η αποδοτικότητα των τομέων επιμετρείται στην βάση του αποτελέσματος, κέρδους ή ζημίας από τις λειτουργικές δραστηριότητες προ φόρου εισοδήματος και δίχως να λαμβάνονται υπόψη ορισμένα κονδύλια εσόδων και εξόδων (έκτακτα και συναλλαγματικές διαφορές), τα οποία η Διοίκηση παρακολουθεί συνολικά.

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΤΟΜΕΑ 31.12.11 ΚΑΙ 31.12.10**

| Όμιλος                                   |                                   |                                |                             |                     |               |                |                         |                         |
|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Ποσά σε χιλ. €                           | Λιανικό<br>Ταξιδιωτικό<br>Εμπόριο | Κόσμημα -<br>Ρολόι<br>Αξεσουάρ | Ένδυση -<br>Υπόδηση         | Πολυκ/ματα          | Λοιποί τομείς | Σύνολο         | Απαλοιφές               | Ενοποιημένα<br>στοιχεία |
| <b>31.12.2011</b>                        |                                   |                                |                             |                     |               |                |                         |                         |
| Πωλήσεις προς εξωτερικούς πελάτες        | 297.614                           | 510.382                        | 129.466                     | 126.841             | 5.082         | 1.069.385      | -47.968                 | 1.021.417               |
| Πωλήσεις διατομεακές                     | 847                               | 2.577                          | 5.941                       | 831                 | 399           | 10.595         | -10.595                 | 0                       |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων                   | -146.440                          | -236.218                       | -89.575                     | -74.150             | -4.495        | -550.878       | 45.979                  | -504.899                |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων διατομεακό        | -239                              | -240                           | -1.629                      | -8.485              | 0             | -10.593        | 10.593                  | 0                       |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                      | <b>151.782</b>                    | <b>276.501</b>                 | <b>44.203</b>               | <b>45.037</b>       | <b>986</b>    | <b>518.509</b> | <b>-1.991</b>           | <b>516.518</b>          |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης                | 18.918                            | 9.228                          | 1.693                       | 4.753               | 320           | 34.912         | -8.492                  | 26.420                  |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης               | -83.897                           | -142.925                       | -45.820                     | -37.827             | -2.635        | -313.104       | 7.428                   | -305.676                |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης διατομεακά    | -12                               | 0                              | -230                        | 0                   | 0             | -242           | 242                     | 0                       |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας            | -5.513                            | -31.479                        | -10.477                     | -3.415              | -1.212        | -52.096        | -4.522                  | -56.618                 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας διατομεακά | 0                                 | -1                             | -115                        | 0                   | 0             | -116           | 116                     | 0                       |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης                | -990                              | -8.518                         | -2.924                      | -220                | -59           | -12.711        | 6.043                   | -6.668                  |
| <b>Λειτουργικό κέρδος τομέα (EBIT)</b>   | <b>80.288</b>                     | <b>102.806</b>                 | <b>-13.670</b>              | <b>8.328</b>        | <b>-2.600</b> | <b>175.152</b> | <b>-1.176</b>           | <b>173.976</b>          |
| Ποσά σε χιλ. €                           | Λιανικό<br>Ταξιδιωτικό<br>Εμπόριο | Ένδυση -<br>Υπόδηση            | Κόσμημα - Ρολόι<br>Αξεσουάρ | Πολυκαταστή<br>ματα | Λοιποί τομείς | Σύνολο         | Απαλοιφές<br>Ενοποίησης | Ενοποιημένα<br>στοιχεία |
| <b>31.12.2010</b>                        |                                   |                                |                             |                     |               |                |                         |                         |
| Πωλήσεις προς εξωτερικούς πελάτες        | 257.168                           | 508.804                        | 135.349                     | 143.627             | 6.985         | 1.051.933      | -62.333                 | 989.600                 |
| Πωλήσεις διατομεακές                     | 0                                 | 942                            | 5.492                       | 824                 | 445           | 7.703          | -7.703                  | 0                       |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων                   | -128.864                          | -231.212                       | -91.701                     | -91.375             | -6.005        | -549.157       | 58.062                  | -491.095                |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων διατομεακό        | -13                               | -435                           | -947                        | -6.167              | 0             | -7.562         | 7.562                   | 0                       |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                      | <b>128.291</b>                    | <b>278.099</b>                 | <b>48.193</b>               | <b>46.909</b>       | <b>1.425</b>  | <b>502.917</b> | <b>-4.412</b>           | <b>498.505</b>          |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης                | 16.824                            | 10.013                         | 4.450                       | 3.689               | 438           | 35.414         | -2.358                  | 33.056                  |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης               | -81.804                           | -132.487                       | -47.798                     | -36.004             | -2.654        | -300.747       | 2.629                   | -298.118                |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης διατομεακά    | 0                                 | -26                            | -101                        | 0                   | 0             | -127           | 127                     | 0                       |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας            | -12.398                           | -33.073                        | -7.745                      | -2.342              | -797          | -56.355        | 5.603                   | -50.752                 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας διατομεακά | -1                                |                                | 0                           | 0                   | -13           | -14            | 14                      | 0                       |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης                | -712                              | -7.441                         | -2.564                      | -142                | -119          | -10.978        | -40                     | -11.018                 |
| <b>Λειτουργικό κέρδος τομέα (EBIT)</b>   | <b>50.200</b>                     | <b>115.085</b>                 | <b>-5.565</b>               | <b>12.110</b>       | <b>-1.720</b> | <b>170.110</b> | <b>1.563</b>            | <b>171.673</b>          |

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΤΟΜΕΑ 31.12.11**

| ΟΜΙΛΟΣ FF GROUP                             |                                   |                                |                     |                |                  |                  |                 |                         |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------------|
|                                             | Λιανικό<br>Ταξιδιωτικό<br>Εμπόριο | Κόσμημα -<br>Ρολόι<br>Αξεσουάρ | Ένδυση -<br>Υπόδηση | Πολυκ/ματα     | Λοιποί<br>τομείς | Σύνολο           | Απαλοιφές       | Ενοποιημένα<br>στοιχεία |
| <b>Ποσά σε χιλ €<br/>31.12.2011</b>         |                                   |                                |                     |                |                  |                  |                 |                         |
| Ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία      | 237.842                           | 116.219                        | 104.215             | 101.818        | 51.237           | 611.331          | 52.350          | 663.681                 |
| Αποθέματα                                   | 60.895                            | 190.171                        | 43.939              | 43.359         | 3.757            | 342.121          | -2.952          | 339.169                 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις               |                                   |                                |                     |                |                  | 615.801          | -80.364         | 535.437                 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα            |                                   |                                |                     |                |                  | 135.501          | 0               | 135.501                 |
|                                             | <b>298.737</b>                    | <b>306.390</b>                 | <b>148.154</b>      | <b>145.177</b> | <b>54.994</b>    | <b>1.704.754</b> | <b>-30.966</b>  | <b>1.673.788</b>        |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού μη κατανεμηθέντα |                                   |                                |                     |                |                  | 247.186          | -197.060        | 50.126                  |
| <b>Σύνολο</b>                               |                                   |                                |                     |                |                  | <b>1.951.940</b> | <b>-228.026</b> | <b>1.723.914</b>        |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις          | 44.282                            | 82.941                         | 26.888              | 78.646         | 2.881            | 235.638          | -64.241         | 171.397                 |
| Λοιπά στοιχεία παθητικού μη κατανεμηθέντα   |                                   |                                |                     |                |                  | 832.949          | -20.183         | 812.766                 |
| Ίδια Κεφάλαια                               |                                   |                                |                     |                |                  | 883.353          | -143.602        | 739.751                 |
| <b>Σύνολο</b>                               |                                   |                                |                     |                |                  | <b>1.951.940</b> | <b>-228.026</b> | <b>1.723.914</b>        |

**Γεωγραφικοί τομείς**

|                                     | Ελλάδα         | Λοιπή Ευρώπη   | Ασιατικές Χώρες | Σύνολο           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| Καθαρές Εξωτερικές πωλήσεις         | 546.052.574,41 | 117.636.364,62 | 357.728.277,62  | 1.021.417.216,65 |
| Μη κυκλοφορούν Περιουσιακά στοιχεία | 36.676.545,07  | 2.191.848,75   | 11.127.881,20   | 49.996.275,02    |
| Κεφαλαιουχικές Δαπάνες              | 12.570.825,37  | 6.846.557,99   | 3.620.022,32    | 23.037.405,68    |

#### 4 Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια - Επενδύσεις σε Ακίνητα (Ενοποιημένα και Ατομικά)

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και των επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου και της Εταιρείας περιγράφονται παρακάτω

| <b>ΟΜΙΛΟΣ</b>                             |                      |                                |                                      |                     |                               |                      |                       |                          |
|-------------------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                           | Γήπεδα Οικόπεδα      | Κτίρια & Κτιριακές<br>εγκ/σεις | Μηχανήματα &<br>μηχανικός εξοπλισμός | Μεταφορικά<br>Μέσα  | Έπιπλα & λοιπός<br>εξοπλισμός | Πάγια υπό εκτέλεση   | Σύνολο                | Επενδύσεις σε<br>ακίνητα |
| <b><u>Αξία κτήσης</u></b>                 |                      |                                |                                      |                     |                               |                      |                       |                          |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010</b>        | <b>34.856.482,18</b> | <b>126.122.113,68</b>          | <b>12.291.530,08</b>                 | <b>3.503.588,13</b> | <b>81.807.788,12</b>          | <b>45.750.934,87</b> | <b>304.332.437,06</b> | <b>76.915.225,52</b>     |
| Προσθήκες                                 | 0,00                 | 6.807.980,90                   | 1.482.988,02                         | 273.281,51          | 8.436.758,78                  | 2.696.226,16         | <b>19.697.235,37</b>  | 371.872,00               |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                        | 0,00                 | -1.381.260,94                  | -643.184,76                          | -427.199,75         | -1.132.947,97                 | 0,00                 | <b>-3.584.593,42</b>  | -4.840,00                |
| Μεταφορές                                 | 5.761.736,58         | -4.100.873,20                  | -120.399,55                          | 136,00              | -464.338,98                   | 67.956,90            | <b>1.144.217,75</b>   | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                          | 172.959,79           | 1.664.021,13                   | 153.828,89                           | 19.718,41           | 985.060,95                    | -49.620,04           | <b>2.945.969,13</b>   | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>                | <b>40.791.178,55</b> | <b>129.111.981,57</b>          | <b>13.164.762,68</b>                 | <b>3.369.524,30</b> | <b>89.632.320,90</b>          | <b>48.465.497,89</b> | <b>324.535.265,89</b> | <b>77.282.257,52</b>     |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011</b>        | <b>40.791.178,55</b> | <b>129.111.981,57</b>          | <b>13.164.762,68</b>                 | <b>3.369.524,30</b> | <b>89.632.320,90</b>          | <b>48.465.497,89</b> | <b>324.535.265,89</b> | <b>77.282.257,52</b>     |
| Προσθήκες                                 | 0,00                 | 9.237.189,06                   | 1.364.103,57                         | 394.430,27          | 7.404.038,95                  | 1.872.536,18         | <b>20.272.298,03</b>  | 1.005,03                 |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                        | 0,00                 | -2.086.868,87                  | -1.701.378,93                        | -119.377,43         | -12.763.503,91                | -147.412,51          | <b>-16.818.541,65</b> | 0,00                     |
| Μεταφορές                                 | 0,00                 | 5.170.439,19                   | 762,35                               | 0,00                | 36.195,53                     | -4.779.676,38        | <b>427.720,69</b>     | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                          | 64.845,72            | 1.866.293,05                   | 52.476,63                            | 14.747,64           | 658.017,16                    | -29.058,07           | <b>2.627.322,13</b>   | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>                | <b>40.856.024,27</b> | <b>143.299.034,00</b>          | <b>12.880.726,30</b>                 | <b>3.659.324,78</b> | <b>84.967.068,63</b>          | <b>45.381.887,11</b> | <b>331.044.065,09</b> | <b>77.283.262,55</b>     |
| <b><u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u></b>    |                      |                                |                                      |                     |                               |                      |                       |                          |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010</b>        | <b>0,00</b>          | <b>14.369.398,84</b>           | <b>8.953.053,90</b>                  | <b>2.646.268,68</b> | <b>50.837.740,07</b>          | <b>0,00</b>          | <b>76.806.461,49</b>  | <b>1.375.392,09</b>      |
| Αποσβέσεις περιόδου                       | 0,00                 | 8.030.013,07                   | 1.230.130,53                         | 222.987,17          | 7.915.344,57                  | 0,00                 | <b>17.398.475,34</b>  | 0,00                     |
| Απομείωση εύλογης αξίας                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                 | 0,00                | 0,00                          | 0,00                 | <b>0,00</b>           | 1.055.078,57             |
| Μειώσεις αποσβέσεων                       | 0,00                 | -1.117.567,93                  | -649.367,26                          | -231.615,83         | -690.203,96                   | 0,00                 | <b>-2.688.754,98</b>  | 0,00                     |
| Μεταφορές                                 | 0,00                 | -2.111,00                      | -99.449,94                           | 0,00                | -443.557,79                   | 0,00                 | <b>-545.118,73</b>    | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                          | 0,00                 | 638.982,51                     | 127.477,12                           | -27.012,95          | 796.722,42                    | 0,00                 | <b>1.536.169,10</b>   | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>                | <b>0,00</b>          | <b>21.918.715,49</b>           | <b>9.561.844,35</b>                  | <b>2.610.627,07</b> | <b>58.416.045,31</b>          | <b>0,00</b>          | <b>92.507.232,22</b>  | <b>2.430.470,66</b>      |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011</b>        | <b>0,00</b>          | <b>21.918.715,49</b>           | <b>9.561.844,35</b>                  | <b>2.610.627,07</b> | <b>58.416.045,31</b>          | <b>0,00</b>          | <b>92.507.232,22</b>  | <b>2.430.470,66</b>      |
| Αποσβέσεις περιόδου                       | 0,00                 | 8.777.448,98                   | 1.391.454,94                         | 203.654,10          | 8.592.162,91                  | 0,00                 | <b>18.964.720,93</b>  | 0,00                     |
| Απομείωση εύλογης αξίας                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                 | 0,00                | 0,00                          | 0,00                 | <b>0,00</b>           | 1.048.686,98             |
| Μειώσεις αποσβέσεων                       | 0,00                 | -1.417.272,84                  | -1.675.425,86                        | -52.009,14          | -12.368.022,48                | 0,00                 | <b>-15.512.730,32</b> | -0,08                    |
| Μεταφορές                                 | 0,00                 | 48.396,83                      | 0,00                                 | 0,00                | -48.575,83                    | 376.002,82           | <b>375.823,82</b>     | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                          | 0,00                 | 1.146.808,77                   | 14.137,97                            | 11.227,93           | 349.469,40                    | 0,00                 | <b>1.521.644,07</b>   | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>                | <b>0,00</b>          | <b>30.474.097,23</b>           | <b>9.292.011,40</b>                  | <b>2.773.499,96</b> | <b>54.941.079,31</b>          | <b>376.002,82</b>    | <b>97.856.690,72</b>  | <b>3.479.157,56</b>      |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2010</u></b> | <b>40.791.178,55</b> | <b>107.193.266,08</b>          | <b>3.602.918,33</b>                  | <b>758.897,23</b>   | <b>31.216.275,59</b>          | <b>48.465.497,89</b> | <b>232.028.033,67</b> | <b>74.851.786,86</b>     |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2011</u></b> | <b>40.856.024,27</b> | <b>112.824.936,77</b>          | <b>3.588.714,90</b>                  | <b>885.824,82</b>   | <b>30.025.989,32</b>          | <b>45.005.884,29</b> | <b>233.187.374,37</b> | <b>73.804.104,99</b>     |

| Εταιρεία                           |                      |                                |                                         |                     |                               |                       |                       |                          |
|------------------------------------|----------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                    | Γήπεδα Οικόπεδα      | Κτίρια & Κτιριακές<br>εγκ/σεις | Μηχανήματα &<br>μηχανικός<br>εξοπλισμός | Μεταφορικά Μέσα     | Έπιπλα & Λοιπός<br>εξοπλισμός | Πάγια υπό<br>εκτέλεση | Σύνολο                | Επενδύσεις σε<br>ακίνητα |
| <b>Αξία κτήσης</b>                 |                      |                                |                                         |                     |                               |                       |                       |                          |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010</b> | <b>25.051.808,90</b> | <b>84.683.734,05</b>           | <b>5.681.397,16</b>                     | <b>2.404.925,54</b> | <b>40.494.051,24</b>          | <b>4.596.313,05</b>   | <b>162.912.229,94</b> | <b>79.223.098,00</b>     |
| Προσθήκες                          | 0,00                 | 1.787.755,84                   | 223.714,10                              | 178.576,49          | 2.976.467,33                  | 1.316.475,31          | <b>6.482.989,07</b>   | 371.872,00               |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                 | 0,00                 | 0,00                           | -1.200,00                               | -375.137,22         | -307.063,86                   | 0,00                  | <b>-683.401,08</b>    | -4.840,00                |
| Μεταφορές                          | 0,00                 | 4.367,03                       | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | -4.367,03             | <b>0,00</b>           | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>         | <b>25.051.808,90</b> | <b>86.475.856,92</b>           | <b>5.903.911,26</b>                     | <b>2.208.364,81</b> | <b>43.163.454,71</b>          | <b>5.908.421,33</b>   | <b>168.711.817,93</b> | <b>79.590.130,00</b>     |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011</b> | <b>25.051.808,90</b> | <b>86.475.856,92</b>           | <b>5.903.911,26</b>                     | <b>2.208.364,81</b> | <b>43.163.454,71</b>          | <b>5.908.421,33</b>   | <b>168.711.817,93</b> | <b>79.590.130,00</b>     |
| Προσθήκες                          | 0,00                 | 5.911.823,35                   | 464.629,21                              | 162.385,29          | 2.566.691,06                  | 109.575,00            | <b>9.215.103,91</b>   | 1.005,03                 |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                 | 0,00                 | -217.944,04                    | -1.587.493,34                           | -89.053,99          | -10.785.673,75                | -147.412,51           | <b>-12.827.577,63</b> | 0,00                     |
| Μεταφορές                          | 0,00                 | 4.788.842,91                   | 0,00                                    | 0,00                | 42.660,00                     | -4.779.463,01         | <b>52.039,90</b>      | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>         | <b>25.051.808,90</b> | <b>96.958.579,14</b>           | <b>4.781.047,13</b>                     | <b>2.281.696,11</b> | <b>34.987.132,02</b>          | <b>1.091.120,81</b>   | <b>165.151.384,11</b> | <b>79.591.135,03</b>     |
| <b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>    |                      |                                |                                         |                     |                               |                       |                       |                          |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010</b> | <b>0,00</b>          | <b>19.904.893,26</b>           | <b>4.037.369,42</b>                     | <b>1.778.382,07</b> | <b>27.936.462,30</b>          | <b>0,00</b>           | <b>53.657.107,05</b>  | <b>3.683.264,57</b>      |
| Αποσβέσεις περιόδου                | 0,00                 | 3.430.032,95                   | 343.339,01                              | 124.326,56          | 3.255.006,29                  | 0,00                  | <b>7.152.704,81</b>   | <b>0,00</b>              |
| Απομείωση εύλογης αξίας            | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | <b>1.055.078,57</b>      |
| Μειώσεις αποσβέσεων                | 0,00                 | 0,00                           | -293,00                                 | -189.232,70         | -225.557,86                   | 0,00                  | <b>-415.083,56</b>    | <b>0,00</b>              |
| Μεταφορές                          | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              |
| Συν/κες Διαφορές                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>         | <b>0,00</b>          | <b>23.334.926,21</b>           | <b>4.380.415,43</b>                     | <b>1.713.475,93</b> | <b>30.965.910,73</b>          | <b>0,00</b>           | <b>60.394.728,30</b>  | <b>4.738.343,14</b>      |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011</b> | <b>0,00</b>          | <b>23.334.926,21</b>           | <b>4.380.415,43</b>                     | <b>1.713.475,93</b> | <b>30.965.910,73</b>          | <b>0,00</b>           | <b>60.394.728,30</b>  | <b>4.738.343,14</b>      |
| Αποσβέσεις περιόδου                | 0,00                 | 3.561.012,44                   | 297.540,71                              | 113.124,36          | 3.206.583,44                  | 0,00                  | <b>7.178.260,95</b>   | 0,00                     |
| Απομείωση εύλογης αξίας            | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | 1.048.686,98             |
| Μειώσεις αποσβέσεων                | 0,00                 | -78.783,65                     | -1.587.487,43                           | -21.708,95          | -10.771.515,65                | 0,00                  | <b>-12.459.495,68</b> | -0,08                    |
| Μεταφορές                          | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | 0,00                     |
| Συν/κες Διαφορές                   | 0,00                 | 0,00                           | 0,00                                    | 0,00                | 0,00                          | 0,00                  | <b>0,00</b>           | 0,00                     |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>         | <b>0,00</b>          | <b>26.817.155,00</b>           | <b>3.090.468,71</b>                     | <b>1.804.891,34</b> | <b>23.400.978,52</b>          | <b>0,00</b>           | <b>55.113.493,57</b>  | <b>5.787.030,04</b>      |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b>            |                      |                                |                                         |                     |                               |                       |                       |                          |
| <b>31.12.2010</b>                  | <b>25.051.808,90</b> | <b>63.140.930,71</b>           | <b>1.523.495,83</b>                     | <b>494.888,88</b>   | <b>12.197.543,98</b>          | <b>5.908.421,33</b>   | <b>108.317.089,63</b> | <b>74.851.786,86</b>     |
| <b>Αναπόσβεστη Αξία</b>            |                      |                                |                                         |                     |                               |                       |                       |                          |
| <b>31.12.2011</b>                  | <b>25.051.808,90</b> | <b>70.141.424,14</b>           | <b>1.690.578,42</b>                     | <b>476.804,77</b>   | <b>11.586.153,50</b>          | <b>1.091.120,81</b>   | <b>110.037.890,54</b> | <b>73.804.104,99</b>     |

Τα πάγια υπό εκτέλεση αφορούν κυρίως ακίνητο του ομίλου επί της οδού Πατησίων (Πρώην MINION), αξίας 33,5 εκ. €. το οποίο είναι υπό ανακατασκευή καθώς και σημεία πώλησης της εταιρείας υπό εκτέλεση ύψους 1 εκ. € .



## 5 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία (Ενοποιημένα και Ατομικά)

|                                        | Λογισμικά<br>Προγράμματα | Μισθωτικά<br>Δικαιώματα | Παραχ.&<br>δικαιωμ.βιομ<br>ιδιοκτησίας | Σύνολο Ομίλου         | Υπεραξία              |
|----------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>Αξία κτήσης</u></b>              |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>01.01.2010</b>                      | <b>19.412.829,69</b>     | <b>7.834.859,58</b>     | <b>114.113.135,80</b>                  | <b>141.360.825,07</b> | <b>253.052.516,22</b> |
| Προσθήκες                              | 484.133,97               | 3.233.901,14            | 3.275.255,13                           | <b>6.993.290,24</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις                               | -8.326,71                | -1.552.667,53           | -3.013.380,30                          | <b>-4.574.374,54</b>  | -514.330,84           |
| Μεταφορές                              | -3.324.871,62            | 3.340.000,00            | 0,00                                   | <b>15.128,38</b>      | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 260.275,76               | -69.614,28              | 79.644,53                              | <b>270.306,01</b>     | 290.461,99            |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>             | <b>16.824.041,09</b>     | <b>12.786.478,91</b>    | <b>114.454.655,16</b>                  | <b>144.065.175,16</b> | <b>252.828.647,37</b> |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>01.01.2011</b>                      | <b>16.824.041,09</b>     | <b>12.786.478,91</b>    | <b>114.454.655,16</b>                  | <b>144.065.175,16</b> | <b>252.828.647,37</b> |
| Προσθήκες                              | 2.251.275,20             | 512.827,42              | 0,00                                   | <b>2.764.102,62</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις                               | -915.378,63              | -568.501,97             | -351.721,30                            | <b>-1.835.601,90</b>  | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -132.807,98              | 763.638,13              | -682.870,05                            | <b>-52.039,90</b>     | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 217.945,16               | 367.054,76              | 97.586,07                              | <b>682.585,99</b>     | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>             | <b>18.245.074,84</b>     | <b>13.861.497,25</b>    | <b>113.517.649,88</b>                  | <b>145.624.221,97</b> | <b>252.828.647,37</b> |
| <b><u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u></b> |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>01.01.2010</b>                      | <b>15.936.203,19</b>     | <b>1.442.478,99</b>     | <b>16.359.002,66</b>                   | <b>33.737.684,84</b>  | <b>0,00</b>           |
| Αποσβέσεις περιόδου                    | 857.460,91               | 929.894,56              | 2.567.779,74                           | <b>4.355.135,21</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις αποσβέσεων                    | -7.052,05                | -31.044,16              | -39.387,00                             | <b>-77.483,21</b>     | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -1.583.675,84            | 1.577.073,78            | 0,00                                   | <b>-6.602,06</b>      | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 203.861,87               | 375.351,98              | 12.312,92                              | <b>591.526,77</b>     | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>             | <b>15.406.798,08</b>     | <b>4.293.755,15</b>     | <b>18.899.708,32</b>                   | <b>38.600.261,55</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>01.01.2011</b>                      | <b>15.406.798,08</b>     | <b>4.293.755,15</b>     | <b>18.899.708,32</b>                   | <b>38.600.261,55</b>  | <b>0,00</b>           |
| Αποσβέσεις περιόδου                    | 837.863,56               | 1.396.703,81            | 2.523.494,01                           | <b>4.758.061,38</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις αποσβέσεων                    | -915.374,12              | -565.871,17             | -351.721,30                            | <b>-1.832.966,59</b>  | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -119.133,91              | 311.407,89              | -192.273,98                            | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 137.077,44               | 228.553,47              | 1,08                                   | <b>365.631,99</b>     | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>             | <b>15.347.231,05</b>     | <b>5.664.549,15</b>     | <b>20.879.208,13</b>                   | <b>41.890.988,33</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>         |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>31.12.2010</b>                      | <b>1.417.243,01</b>      | <b>8.492.723,76</b>     | <b>95.554.946,84</b>                   | <b>105.464.913,61</b> | <b>252.828.647,37</b> |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>         |                          |                         |                                        |                       |                       |
| <b>31.12.2011</b>                      | <b>2.897.843,79</b>      | <b>8.196.948,10</b>     | <b>92.638.441,75</b>                   | <b>103.733.233,64</b> | <b>252.828.647,37</b> |

Η ανάλυση της υπεραξίας κατά την 31.12./2011, έχει ως εξής:

-Ποσό ύψους 200.171.794,84 εμφανίζεται στα περιουσιακά στοιχεία της μητρικής εταιρείας που προέκυψε μετά την απορρόφηση και αφορά υπεραξία αγοράς της εταιρείας K.A.E A.E, από την FOLLI FOLLIE ABEE, και της εταιρείας ELMEC SPORT ABETTE, από την K.A.E A.E.

-Ποσό ύψους 52.366.390,53 αφορά την υπεραξία που προέκυψε από την αγορά της εταιρείας LINKS (LONDON) LIMITED από θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, και ποσό ύψους ευρώ 290.462 αφορά λοιπές αγορές εταιρειών.

| Εταιρεία                               |                          |                         |                                      |                       |                       |
|----------------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                        | Λογισμικά<br>Προγράμματα | Μισθωτικά<br>Δικαιώματα | Παραχ.& δικαιωμ.<br>βιομ ιδιοκτησίας | Σύνολο Ομίλου         | Υπεραξία              |
| <b><u>Αξία κτήσης</u></b>              |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>01.01.2010</b>                      | <b>8.312.290,43</b>      | <b>4.282.735,14</b>     | <b>111.204.556,02</b>                | <b>123.799.581,59</b> | <b>200.171.794,84</b> |
| Προσθήκες                              | 363.665,85               | 2.014.400,00            | 139.160,97                           | <b>2.517.226,82</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις                               | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -3.340.000,00            | 3.340.000,00            | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>             | <b>5.335.956,28</b>      | <b>9.637.135,14</b>     | <b>111.343.716,99</b>                | <b>126.316.808,41</b> | <b>200.171.794,84</b> |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>01.01.2011</b>                      | <b>5.335.956,28</b>      | <b>9.637.135,14</b>     | <b>111.343.716,99</b>                | <b>126.316.808,41</b> | <b>200.171.794,84</b> |
| Προσθήκες                              | 580.465,57               | 0,00                    | 0,00                                 | <b>580.465,57</b>     | 0,00                  |
| Μειώσεις                               | -850.971,17              | 0,00                    | -351.721,30                          | <b>-1.202.692,47</b>  | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -138.936,11              | 763.638,13              | -676.741,92                          | <b>-52.039,90</b>     | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>             | <b>4.926.514,57</b>      | <b>10.400.773,27</b>    | <b>110.315.253,77</b>                | <b>125.642.541,61</b> | <b>200.171.794,84</b> |
| <b><u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u></b> |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>01.01.2010</b>                      | <b>5.545.182,66</b>      | <b>1.592.459,99</b>     | <b>19.137.289,00</b>                 | <b>26.274.931,65</b>  | <b>0,00</b>           |
| Αποσβέσεις περιόδου                    | 494.480,47               | 839.413,60              | 2.491.624,28                         | <b>3.825.518,35</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις αποσβέσεων                    | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -1.577.073,78            | 1.577.073,78            | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>             | <b>4.462.589,35</b>      | <b>4.008.947,37</b>     | <b>21.628.913,28</b>                 | <b>30.100.450,00</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης</b>                |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>01.01.2011</b>                      | <b>4.462.589,35</b>      | <b>4.008.947,37</b>     | <b>21.628.913,28</b>                 | <b>30.100.450,00</b>  | <b>0,00</b>           |
| Αποσβέσεις περιόδου                    | 536.034,98               | 921.542,11              | 2.439.611,29                         | <b>3.897.188,38</b>   | 0,00                  |
| Μειώσεις αποσβέσεων                    | -850.966,77              | 0,00                    | -351.721,30                          | <b>-1.202.688,07</b>  | 0,00                  |
| Μεταφορές                              | -120.635,99              | 311.407,89              | -190.771,90                          | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές               | 0,00                     | 0,00                    | 0,00                                 | <b>0,00</b>           | 0,00                  |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>             | <b>4.027.021,57</b>      | <b>5.241.897,37</b>     | <b>23.526.031,37</b>                 | <b>32.794.950,31</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>         |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>31.12.2010</b>                      | <b>873.366,93</b>        | <b>5.628.187,77</b>     | <b>89.714.803,71</b>                 | <b>96.216.358,41</b>  | <b>200.171.794,84</b> |
| <b><u>Αναπόσβεστη Αξία</u></b>         |                          |                         |                                      |                       |                       |
| <b>31.12.2011</b>                      | <b>899.493,00</b>        | <b>5.158.875,90</b>     | <b>86.789.222,40</b>                 | <b>92.847.591,30</b>  | <b>200.171.794,84</b> |

## 6 Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις

Στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας, οι παρακάτω εταιρείες αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον των ζημιών απομείωσης, όπως αυτό δίδεται από τον πίνακα που ακολουθεί. Στις ενοποιημένες καταστάσεις ενσωματώνονται όλες με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

| Επενδύσεις σε θυγατρικές        | Εταιρεία              |                       |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                 | 31.12.2011            | 31.12.2010            |
| FOLLI-FOLLIE HONG KONG LTD      | 22.627.986,94         | 22.627.960,86         |
| FOLLI-FOLLIE UK LTD             | 3.110.450,19          | 3.110.450,19          |
| FOLLI-FOLLIE FRANCE SA          | 7.155.791,41          | 7.155.791,41          |
| FOLLI-FOLLIE JAPAN LTD          | 15.528.412,86         | 15.528.412,86         |
| FOLLI-FOLLIE SPAIN SA           | 3.824.932,41          | 5.018.267,21          |
| MFK FASHION LTD                 | 367.395,18            | 367.395,18            |
| PLANACO SA                      | 7.776.221,01          | 7.776.221,01          |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ Α.Ε.         | 55.022.094,01         | 55.022.094,01         |
| HELLENIC TURIST BUREAU S.A.     | 499.950,00            | 499.950,00            |
| HDFS SCOPJE DOO                 | 960.000,00            | 960.000,00            |
| Elmec Romania SRL               | 5.545.971,25          | 5.545.971,25          |
| Elmec Sport Bulgaria EOOD       | 1.544.023,14          | 1.544.023,00          |
| Μουστάκης ΑΕΕ                   | 943.650,44            | 943.650,00            |
| Logistics Express AE            | 60.000,00             | 60.000,00             |
| North Landmark                  | 3.146.150,00          | 2.450.000,00          |
| Ice Cube AE                     | 25.000,00             | 25.000,00             |
| Collective AE                   | 960.000,00            | 960.000,00            |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ       | 1.450.000,00          | 1.450.000,00          |
| ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε | 1.716.000,00          | 0,00                  |
| <b>Σύνολο</b>                   | <b>132.264.028,84</b> | <b>131.045.186,98</b> |

Επίσης ο Όμιλος κατέχει και έμμεσες συμμετοχές μέσω θυγατρικών του εταιρειών η αξία των οποίων παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

| Επενδύσεις σε θυγατρικές        | Όμιλος               |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                 | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| LINKS OF LONDON LTD             | 57.423.473,76        | 57.423.473,76        |
| ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε | 468.000,00           | 0,00                 |
| <b>Σύνολο</b>                   | <b>57.891.473,76</b> | <b>57.423.473,76</b> |

Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους μια φορά τον χρόνο και συγκεκριμένα την 31.12. εκάστου έτους, με βάση την αξία χρήσεως (value in use). Σε περίπτωση που διαπιστωθεί ότι η αξία χρήσεως των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών είναι μικρότερη από την λογιστική αξία τους, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, ίση με την διαφορά.

Για τις θυγατρικές στην Ασία δεν υπάρχουν καν ενδείξεις απομείωσης, διότι η καθαρή τους θέση είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από την αξία της συμμετοχής και συνεπώς δεν συντρέχει περίπτωση διενέργειας ελέγχου απομείωσης.

Για τις λοιπές θυγατρικές (Ευρώπη –Ελλάδα) λόγω της ιδιαιτερότητας των συνθηκών αγοράς , ιδιαίτερα την τελευταία διετία αυτές υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξία τους μια φορά τον χρόνο και συγκεκριμένα την 31.12. Κατά την χρήση 2011 λογιστικοποιήθηκε ποσό ευρώ 1.193.334,80 που αφορά απομείωση αξίας θυγατρικής Ευρώπης και σε προηγούμενες χρήσεις στην συγκεκριμένη κατηγορία είχαν οριστικοποιηθεί απομειώσεις, με βάση την αξία χρήσεως, της τάξεως των 3,1 εκ. € μειώνοντας αντίστοιχα την αξία των συμμετοχών.

## 7 Επενδύσεις Διαθέσιμες για πώληση

| Όμιλος                         |                   |                   |                      |                    |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                                | Λητώ ΑΕ           | Α.Τ.Ε             | Διάφορα<br>χρεόγραφα | Σύνολο             |
| <b>Υπόλοιπο την 01.01.2010</b> | <b>338.328,00</b> | <b>318.280,28</b> | <b>30.336,92</b>     | <b>686.945,20</b>  |
| Προσθήκες                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μειώσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μεταφορές                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Πωλήσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Αποτίμηση 01.01.10-31.12.10    | 0,00              | -196.874,40       | -4.120,00            | <b>-200.994,40</b> |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b> | <b>338.328,00</b> | <b>121.405,88</b> | <b>26.216,92</b>     | <b>485.950,80</b>  |
| Προσθήκες                      | 0,00              | 228.207,16        | 0,00                 | <b>228.207,16</b>  |
| Μειώσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μεταφορές                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Πωλήσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Αποτίμηση 01.01.11-31.12.11    | -30.638,81        | -281.626,58       | 100,00               | <b>-312.165,39</b> |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b> | <b>307.689,19</b> | <b>67.986,46</b>  | <b>26.316,92</b>     | <b>401.992,57</b>  |

| Εταιρεία                       |                   |                   |                      |                    |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|                                | Λητώ ΑΕ           | Α.Τ.Ε             | Διάφορα<br>χρεόγραφα | Σύνολο             |
| <b>Υπόλοιπο την 01.01.2010</b> | <b>338.328,00</b> | <b>318.280,28</b> | <b>27.842,92</b>     | <b>684.451,20</b>  |
| Προσθήκες                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μειώσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μεταφορές                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Πωλήσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Αποτίμηση 01.01.10-31.12.10    | 0,00              | -196.874,40       | -4.120,00            | <b>-200.994,40</b> |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2010</b> | <b>338.328,00</b> | <b>121.405,88</b> | <b>23.722,92</b>     | <b>483.456,80</b>  |
| Προσθήκες                      | 0,00              | 228.207,16        | 0,00                 | <b>228.207,16</b>  |
| Μειώσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Μεταφορές                      | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Πωλήσεις                       | 0,00              | 0,00              | 0,00                 | <b>0,00</b>        |
| Αποτίμηση 01.01.11-31.12.11    | -30.638,81        | -281.626,58       | 100,00               | <b>-312.165,39</b> |
| <b>Υπόλοιπο την 31.12.2011</b> | <b>307.689,19</b> | <b>67.986,46</b>  | <b>23.822,92</b>     | <b>399.498,57</b>  |

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση του ομίλου αφορούν μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμήθηκαν με τις τρέχουσες τιμές κλεισίματος της συνεδριάσεως του Χρηματιστηρίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 (επίπεδο 1) καθώς και μετοχές μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι οποίες αποτιμώνται στην τιμή κτήσης τους και ελέγχονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού για απομείωση μέσω των αποτελεσμάτων. Από τον έλεγχο που διενεργήθηκε κατά την 31.12.2011 δεν προέκυψαν ενδείξεις περαιτέρω απομείωσης αυτών

## 8 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | Όμιλος               |                      | Εταιρεία             |                      |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                  | 31.12.2011           | 31.12.2010           | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Γραμμάτια & επιταγές εισπρακτέες | 965.978,84           | 1.083.383,00         | 965.978,84           | 1.083.383,00         |
| Καταβληθείσες εγγυήσεις          | 15.650.972,62        | 14.786.025,04        | 5.272.161,13         | 5.064.698,54         |
| Λοιπές απαιτήσεις                | 10.706.055,08        | 11.401.580,68        | 10.000.000,00        | 10.000.000,00        |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>27.323.006,54</b> | <b>27.270.988,72</b> | <b>16.238.139,97</b> | <b>16.148.081,54</b> |

## 9 Αποθέματα

| Αποθέματα                          | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                                    | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Εμπορεύματα                        | 342.946.171,27        | 298.765.232,89        | 98.435.927,03        | 95.211.255,38        |
| Προϊόντα - Πρώτες ύλες & αναλώσιμα | 2.763.222,58          | 4.324.672,73          | 2.402.203,44         | 3.754.830,71         |
| Υλικά Συσκευασίας                  | 669.350,19            | 813.980,37            | 310.736,94           | 617.442,95           |
| Μείον: Διαφορές αποτίμησης         | -7.209.629,68         | -6.949.325,63         | -1.188.980,19        | -2.340.942,87        |
| <b>Σύνολο</b>                      | <b>339.169.114,36</b> | <b>296.954.560,36</b> | <b>99.959.887,22</b> | <b>97.242.586,17</b> |

Τα αποθέματα, επιμετρώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, όπως προβλέπεται από το Δ.Λ.Π. 2.

Η σημαντική αύξηση του ύψους των αποθεμάτων σε σχέση με την 31.12.2010, οφείλεται κατά κύριο λόγο σε επίδραση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά 5,5 εκ. €, καθώς επίσης και από τις αγορές της Κίνας, Ιαπωνίας και Ισπανίας όπου και υπήρξε σημαντική αύξηση των σημείων λιανικής πώλησης

## 10 Εμπορικές Απαιτήσεις και Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία

| Εμπορικές απαιτήσεις                      | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                                           | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Εμπορικές Απαιτήσεις- (πελάτες)           | 377.724.806,79        | 317.712.149,81        | 55.609.686,53        | 52.455.118,67        |
| Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρον.) & γραμμ. | 23.609.248,23         | 18.654.845,16         | 20.410.619,25        | 16.750.795,85        |
| Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων             | -1.876.519,50         | -1.298.084,46         | -1.481.967,86        | -974.360,00          |
| <b>Σύνολο</b>                             | <b>399.457.535,52</b> | <b>335.068.910,51</b> | <b>74.538.337,92</b> | <b>68.231.554,52</b> |

Σημαντική επίδραση στην αύξηση του ανωτέρω κονδυλίου επέφερε η ισοτιμία USD/ EURO κατά την 31.12.2011. και συγκεκριμένα η επίδραση αυτή ανήρθε σε 11,2 εκατ. ευρώ.

Όσον αφορά την σχηματισθείσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, προέκυψε από την μεμονομένη εξέταση της ικανότητας αποπληρωμής του υπολοίπου του για κάθε ένα πελάτη – χρεώστη, λαμβάνοντας υπόψη και την παλαιότητα αυτού. Για υπόλοιπα πελατών που έχουν δοθεί για διεκδίκηση μέσω της νομικής οδού, λαμβάνεται υπόψη η εκτίμηση του νομικού συμβούλου. Κατά τη διάρκεια της χρήσης από την μητρική εταιρεία διενεργήθηκε πρόβλεψη ποσού 702 χιλ. και από θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου διενεργήθηκε πρόσθετη πρόβλεψη ποσού € 734 χιλ. περίπου.

Κατωτέρω αναλύονται τα ποσά των προβλέψεων καθώς και η ενηλικίωση των υπολοίπων των εμπορικών απαιτήσεων.

|                              | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Ενηλικίωση υπολοίπων πελατών | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Από 1 έως 120 ημέρες         | 254.478.699,02        | 184.539.449,61        | 33.408.050,37        | 22.437.446,62        |
| Από 120 έως 180 ημέρες       | 58.923.207,22         | 68.928.188,23         | 5.297.917,54         | 4.863.112,01         |
| Από 180 έως 270 ημέρες       | 46.283.936,53         | 43.362.919,29         | 4.292.450,43         | 16.111.751,08        |
| Από 270 ημέρες +             | 41.648.212,25         | 38.536.437,84         | 33.021.887,44        | 25.793.604,81        |
| <b>Σύνολο απαιτήσεων</b>     | <b>401.334.055,02</b> | <b>335.366.994,97</b> | <b>76.020.305,78</b> | <b>69.205.914,52</b> |

|                         | Όμιλος              |                   | Εταιρεία            |                     |
|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Απομειωμένες απαιτήσεις | 31.12.2011          | 31.12.2010        | 31.12.2011          | 31.12.2010          |
| Από 120 έως 180 ημέρες  | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00                |
| Από 180 έως 270 ημέρες  | 91.553,56           | 68.149,43         | 81.437,56           | 51.153,90           |
| Από 270 ημέρες +        | 1.784.965,29        | 362.988,68        | 1.400.530,30        | 1.023.078,00        |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>1.876.518,85</b> | <b>431.138,11</b> | <b>1.481.967,86</b> | <b>1.074.231,90</b> |

|                                                           | Όμιλος<br>31.12.2011 | Εταιρεία<br>31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 01.01.2011</b> | -1.298.084,46        | -974.360,00            |
| Δαπάνη που επιβάρυνε την περίοδο                          | -1.436.114,02        | -701.587,05            |
| Διαγραφές/Εισπράξεις περιόδου                             | 857.678,98           | 193.979,19             |
| <b>Υπόλοιπο πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων 31.12.2011</b> | <b>-1.876.519,50</b> | <b>-1.481.967,86</b>   |

|                                                | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία       | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Απαιτήσεις από πωλήσεις μέσω πιστωτικών καρτών | 15.168.878,05         | 17.656.901,40         | 2.163.710,86         | 1.805.807,41         |
| Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Απαιτήσεις            | 532.186,81            | 453.097,14            | 10.559.949,06        | 0,00                 |
| Απαιτήσεις από το δημόσιο                      | 6.769.811,36          | 6.504.902,97          | 5.131.234,91         | 3.152.786,27         |
| Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων              | 52.574.014,19         | 48.196.859,05         | 1.874.406,09         | 4.942.465,75         |
| Προκαταβολές στο προσωπικό                     | 25.203,74             | 144.605,71            | 14.330,22            | 131.245,66           |
| Αγορές υπό τακτοποίηση                         | 33.600.648,10         | 1.481.882,51          | 3.149.977,64         | 1.355.217,82         |
| Λοιπές Απαιτήσεις                              | 13.572.314,59         | 28.842.291,00         | 8.036.790,96         | 14.408.092,13        |
| Προπληρωθέντα έξοδα                            | 12.093.313,01         | 6.940.474,40          | 731.148,59           | 619.648,43           |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα                       | 1.769.528,63          | 622.850,26            | 1.788.487,37         | 515.801,66           |
| <b>Σύνολο</b>                                  | <b>136.105.898,48</b> | <b>110.843.864,44</b> | <b>33.450.035,70</b> | <b>26.931.065,13</b> |

Όπως αναφέρεται ανωτέρω σημαντική επίδραση και σε αυτό το κονδύλι επέφερε η ισοτιμία USD/EURO . Συγκεκριμένα η επίδραση αυτή ανήρθε σε 3,5 εκατ. Ευρώ.

Η αύξηση του λογαριασμού «προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων» οφείλεται κατά κύριο λόγο σε προκαταβολές που δόθηκαν σε παραγωγικές μονάδες με σκοπό την δέσμευση καλής εκτέλεσης και ανταγωνιστικών τιμών μεγάλων ετήσιων παραγγελιών και εξασφάλιση προνομιακών εκπτώσεων στις αγορές αποθεμάτων και εξοπλισμού σημείων πώλησης θυγατρικών εταιρειών εξωτερικού στην περιοχή της Ν. Ανατολικής Ασίας αξίας \$63 εκ. το 2011 Η εύλογη αξία των ανωτέρω απαιτήσεων δεν διαφέρει ουσιαδώς από την λογιστική τους αξία.



## 11 Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

|                                  | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Διαθέσιμα στο ταμείο             | 10.357.458,46         | 10.978.017,36         | 1.474.214,67         | 1.253.563,53         |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας  | 125.144.092,64        | 122.787.647,82        | 19.367.132,76        | 11.331.835,27        |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>135.501.551,10</b> | <b>133.765.665,18</b> | <b>20.841.347,43</b> | <b>12.585.398,80</b> |

## 12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Η μεταβολή των διαθέσιμων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής:

|                                                                          | Όμιλος               | Εταιρεία             |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                          | Μετοχές              | Μετοχές              |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | Εισηγμένων Εταιρειών | Εισηγμένων Εταιρειών |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2010</b>                                       | <b>509.380,12</b>    | <b>509.380,12</b>    |
| Προσθήκες                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                                                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Αναπροσαρμογές                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| Απομειώσεις                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| Αποτίμηση                                                                | -127.251,92          | -127.251,92          |
| Συν/κες Διαφορές                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2010</b>                                               | <b>382.128,20</b>    | <b>382.128,20</b>    |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης 01.01.2011</b>                                       | <b>382.128,20</b>    | <b>382.128,20</b>    |
| Προσθήκες                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Πωλήσεις -Μειώσεις                                                       | 0,00                 | 0,00                 |
| Αναπροσαρμογές                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| Απομειώσεις                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| Αποτίμηση                                                                | -315.700,07          | -315.700,07          |
| Συν/κες Διαφορές                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Υπόλοιπο 31.12.2011</b>                                               | <b>66.428,13</b>     | <b>66.428,13</b>     |

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και είναι επιπέδου 1.

## 13 Ίδια Κεφάλαια Ιδιοκτητών Ομίλου - Εταιρείας

|                                   | Όμιλος                |                       | Εταιρεία              |                      |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011            | 31.12.2010           |
| Μετοχικό κεφάλαιο                 | 20.084.463,00         | 18.176.463,00         | 20.084.463,00         | 18.176.463,00        |
| Αποθεματικά υπέρ το άρτιο         | 145.211.731,47        | 62.531.731,47         | 145.211.731,47        | 62.531.731,47        |
| Ίδιες μετοχές                     | -13.384.633,73        | -8.992.342,92         | -13.384.633,73        | -8.992.342,92        |
| Λοιπά αποθεματικά                 | -9.542.642,86         | -3.930.283,49         | -13.277.409,67        | -8.212.617,67        |
| Συναλλαγματικές διαφορές          | -8.694.652,64         | -37.113.966,81        | 0,00                  | 0,00                 |
| Διαφορές Ενοποίησης               | -87.027.854,86        | -87.027.854,86        | -85.554.366,48        | -85.554.366,48       |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο           | 674.731.561,73        | 585.529.812,67        | 51.996.203,74         | 61.958.587,29        |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>721.377.972,11</b> | <b>529.173.559,06</b> | <b>105.075.988,33</b> | <b>39.907.454,69</b> |

Με την από 26-5-2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο αυτής αυξήθηκε κατά Ευρώ 1.908.000,00, με καταβολή μετρητών και έκδοση 6.360.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστης, τιμή διάθεσης € 13,30 και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας και της τιμής διάθεσης που προέκυψε ποσού ευρώ 82.680.000 ήχθη σε πίστωση του Αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Συνεπεία των ανωτέρω το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανήλθε σε ευρώ 20.084.463 και διαιρείται σε εξήντα έξι εκατομμύρια εννιακόσιες σαράντα οκτώ χιλιάδες και διακόσιες δέκα (66.948.210) κοινές μετά ψήφου ονομαστικές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 της καθεμιάς και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο (ΦΕΚ 3719/08.06.2011). Η ανωτέρω αύξηση εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-5027/27.05.11 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (ΦΕΚ 4689 - 23.06.11).

## 14 Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| <b>Δανειακές υποχρεώσεις</b>         | <b>Όμιλος</b>         |                       | <b>Εταιρεία</b>       |                       |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                      | <b>31.12.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     | <b>31.12.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     |
| <b>Δανειακά κεφάλαια</b>             |                       |                       |                       |                       |
| Ομολογιακά δάνεια                    | 584.272.007,39        | 606.750.639,59        | 519.070.516,17        | 541.708.718,99        |
| Τραπεζικά δάνεια                     | 89.993.079,70         | 120.202.074,43        | 58.976.477,60         | 72.197.640,44         |
| Χρηματοδοτικές μισθώσεις             | 57.645.226,11         | 59.098.481,42         | 47.094.699,29         | 47.838.175,09         |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>731.910.313,20</b> | <b>786.051.195,43</b> | <b>625.141.693,06</b> | <b>661.744.534,52</b> |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 314.665.406,03        | 649.430.022,20        | 242.204.098,29        | 555.501.410,00        |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 417.244.907,17        | 136.621.173,23        | 382.937.594,77        | 106.243.124,52        |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>731.910.313,20</b> | <b>786.051.195,43</b> | <b>625.141.693,06</b> | <b>661.744.534,52</b> |
| <b>Ομολογιακά δάνεια</b>             |                       |                       |                       |                       |
| Άνω των 5 ετών                       | 407.945,77            | 13.693.619,89         | 0,00                  | 12.500.000,00         |
| Από 1 έως 5 έτη                      | 255.403.638,02        | 560.345.044,44        | 197.931.626,17        | 497.916.670,00        |
| Έως 1 έτος                           | 328.460.423,60        | 32.711.975,26         | 321.138.890,00        | 31.292.048,99         |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>584.272.007,39</b> | <b>606.750.639,59</b> | <b>519.070.516,17</b> | <b>541.708.718,99</b> |
| <b>Τραπεζικά δάνεια</b>              |                       |                       |                       |                       |
| Άνω των 5 ετών                       | 0,00                  | 15.600.780,42         | 0,00                  | 0,00                  |
| Από 1 έως 5 έτη                      | 6.116.085,20          | 4.495.144,71          | 0,00                  | 0,00                  |
| Έως 1 έτος                           | 83.876.994,50         | 100.106.149,30        | 58.976.477,60         | 72.197.640,44         |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>89.993.079,70</b>  | <b>120.202.074,43</b> | <b>58.976.477,60</b>  | <b>72.197.640,44</b>  |
| <b>Χρηματοδοτικές μισθώσεις</b>      |                       |                       |                       |                       |
| Άνω των 5 ετών                       | 31.857.813,75         | 34.207.200,07         | 31.852.802,97         | 33.597.404,00         |
| Από 1 έως 5 έτη                      | 20.879.923,29         | 21.088.232,67         | 12.419.669,15         | 11.487.336,00         |
| Έως 1 έτος                           | 4.907.489,07          | 3.803.048,68          | 2.822.227,17          | 2.753.435,09          |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>57.645.226,11</b>  | <b>59.098.481,42</b>  | <b>47.094.699,29</b>  | <b>47.838.175,09</b>  |

Στην χρήση του 2011 η εταιρεία προέβει στην σύναψη ομολογιακού δανείου ύψους 20 εκατ. € διάρκειας 3 ετών κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor πλέον περιθωρίου).

## 15 Υποχρεώσεις Συνταξιοδότησης Προσωπικού

| ΟΜΙΛΟΣ                                                               | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>               |                        |                        |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                                         | 757.100,13             | 623.407,00             |
| Τόκος στην υποχρέωση                                                 | 456.196,82             | 472.001,00             |
| Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς / (κέρδους)                          | -13.747,00             | -37.832,00             |
| Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας                                      | 301.312,28             | 287.745,00             |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας                 | 793.273,00             | 854.214,00             |
| <b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>                  | <b>2.294.135,23</b>    | <b>2.199.535,00</b>    |
| <b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b> |                        |                        |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους                           | 9.426.821,71           | 9.307.366,00           |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη                              | -1.566.553,18          | -1.314.677,82          |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων        | 1.271.376,41           | 1.519.121,88           |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                             | 222.752,29             | -84.988,30             |
| <b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>                          | <b>9.354.397,23</b>    | <b>9.426.821,76</b>    |
| Προσαρμογή                                                           | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>                          | <b>9.354.397,23</b>    | <b>9.426.821,76</b>    |

| Εταιρεία                                                             | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων                        | 7.997.010,00           | 9.332.030,00           |
| Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)                       | 1.788.821,00           | 1.061.534,00           |
| Μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας                                 | -1.920.148,00          | -2.213.024,00          |
| <b>Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b>                | <b>7.865.683,00</b>    | <b>8.180.540,00</b>    |
| <b>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>               |                        |                        |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                                         | 375.847,00             | 573.471,00             |
| Τόκος στην υποχρέωση                                                 | 396.073,00             | 455.416,00             |
| Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς / (κέρδους)                          | -13.747,00             | 0,00                   |
| Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας                                      | 275.927,00             | 282.420,00             |
| <b>Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>                   | <b>1.034.100,00</b>    | <b>1.311.307,00</b>    |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας                 | 447.533,00             | 538.054,00             |
| <b>Συνολικό έξοδο στον λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>                  | <b>1.481.633,00</b>    | <b>1.849.361,00</b>    |
| <b>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό</b> |                        |                        |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους                           | 8.180.540,00           | 8.014.427,00           |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη                              | -1.796.490,00          | -1.683.248,00          |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων        | 1.481.633,00           | 1.849.361,00           |
| <b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>                          | <b>7.865.683,00</b>    | <b>8.180.540,00</b>    |
| Προσαρμογή                                                           | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>                          | <b>7.865.683,00</b>    | <b>8.180.540,00</b>    |
| <b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>                     |                        |                        |
| Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου                       | 9.332.030,00           | 10.246.762,00          |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης                                         | 375.847,00             | 573.471,00             |
| Τόκος στην υποχρέωση                                                 | 396.073,00             | 455.416,00             |
| Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη                              | -1.796.490,00          | -1.683.248,00          |
| Επιπλέον πληρωμές ή εξόδα / (έσοδα)                                  | 459.178,00             | 493.821,00             |
| Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο                                 | 0,00                   | 0,00                   |
| Αναλογιστική ζημιά / (κέρδος)                                        | -769.628,00            | -754.192,00            |
| <b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>                | <b>7.997.010,00</b>    | <b>9.332.030,00</b>    |
| Αναλογιστικές παραδοχές                                              |                        |                        |
| Προεξοφλητικό επιτόκιο                                               | 4,35%                  | 4,65%                  |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών                                          | 0,00%                  | 1,80%                  |
| Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή                               | 16,61                  | 12,35                  |

## 16 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις

| Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις | Όμιλος              |                     | Εταιρεία            |                     |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                  | 31.12.2011          | 31.12.2010          | 31.12.2011          | 31.12.2010          |
| Προβλέψεις για επιπλέον φόρους   | 872.565,24          | 1.673.543,16        | 571.000,00          | 1.321.874,00        |
| Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα | 2.491.105,18        | 2.655.300,76        | 2.150.000,00        | 2.150.000,00        |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>3.363.670,42</b> | <b>4.328.843,92</b> | <b>2.721.000,00</b> | <b>3.471.874,00</b> |

Για την προκύπτουσα μετά την συγχώνευση μητρική Εταιρεία, όσο αφορά τις ανέλεγκτες χρήσεις σημειώνουμε τα εξής:

-Η ΚΑΕ ΑΕ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2007.

-Η απορροφώμενη Follie Follie έχει ελεγχθεί φορολογικά από τακτικούς φορολογικούς ελέγχους μέχρι και την 30.06.2010 (ημερομηνία συγχώνευσης).

- Η απορροφώμενη Elmec Sport ΑΒΕΤΕ έχει ελεγχθεί φορολογικά από τακτικούς φορολογικούς ελέγχους μέχρι και τη χρήση 2008

Τα αποτελέσματα των φορολογικών ελέγχων που επιβάρυναν τα αποτελέσματα (φόρος χρήσης) ανήρθαν στο ποσό των 3,5 εκατ. €.

Οι ανέλεγκτες χρήσεις των λοιπών εταιρειών του Ομίλου αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

| Επωνυμία Επιχείρησης                | ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ<br>Φορολογικά<br>Χρήσεις |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| FOLLI FOLLIE UK LTD                 | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE FRANCE SA              | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE SPAIN SA               | 2007-2010                           |
| MFK FASHION                         | 2006-2010                           |
| PLANACO ABEE                        | 2010                                |
| FOLLI FOLLIE JAPAN LTD              | 2010                                |
| FOLLI FOLLIE HONG KONG LTD          | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE ASIA LTD               | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE TAIWAN LTD             | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE KOREA LTD              | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE SINGAPORE LTD          | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE MACAO LTD              | 2008-2010                           |
| BLUEFOL GUAM LTD                    | 2006-2010                           |
| BLUEFOL HAWAII LTD                  | 2006-2010                           |
| BLUEFOL HONG KONG LTD               | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE MALAYSIA LTD           | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE THAILAND LTD           | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE CHINA (PILION LTD)     | 2006-2010                           |
| FOLLI FOLLIE SHENZHEN               | 2008-2010                           |
| ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΑΕ               | 2010                                |
| LINKS (LONDON) LIMITED              | 2006-2010                           |
| LINKS OF LONDON (INTERNATIONAL) LTD | 2006-2010                           |
| LINKS OF LONDON COM LTD (UK)        | 2006-2010                           |
| LINKS OF LONDON INC (USA)           | 2006-2010                           |
| LINKS OF LONDON (FRANCE)            | 2006-2010                           |
| HDFS SKOPJE DOO (Π.Γ.Δ.Μ.)          | 2006-2010                           |
| ΚΑΤΑΣΤ.ΦΟΡΟΛΟΓ.ΕΙΔΩΝ ΑΕ             | 2010                                |
| ELMEC ROMANIA SRL                   | 2007-2010                           |
| ELMEC SPORT BULGARIA EOOD           | 2007-2010                           |
| ΜΟΥΣΤΑΚΗΣ ΑΕΕ                       | 2010                                |
| LOGISTICS EXPRESS ΑΕ                | 2010                                |
| ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ           | 2009-2010                           |
| NORTH LANDMARK ΑΕ                   | 2009-2010                           |
| ΚΑΤΑΣΤ.ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ           | -                                   |
| ICE CUBE ΑΕ                         | 2010                                |
| COLLECTIVE ΠΑΤΡΩΝ ΑΕ                | 2010                                |

Για τη χρήση 2011 η εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. (Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις).

Πέραν των προβλέψεων για επιπλέον φόρους από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους, οι εταιρείες του Ομίλου έχουν σχηματίσει τις εξής προβλέψεις:

#### Πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 2.150.000 ευρώ, βασίζεται στο γεγονός ότι εταιρεία του ομίλου έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με ενάγοντα το Ελληνικό Δημόσιο, και αποτελεί μια αξιόπιστη εκτίμηση των ποσών που θα κληθεί να καταβάλει εφόσον τελεσιδικήσει σε βάρος της.

#### Πρόβλεψη για κατάπτωση ποινικών ρητρών

Η πρόβλεψη αυτή ανέρχεται σε 324 χιλ. ευρώ και πηγάζει από το γεγονός ότι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ενδεχομένως να κληθούν να καταβάλουν συγκεκριμένα ποσά ως ποινική ρήτρα σε προμηθευτές με τους οποίους έχουν συνάψει εμπορική σύμβαση συνεργασίας τύπου shops-in-a-shop, σε περίπτωση πρόωρης λύσης της συνεργασίας και υπό ορισμένες συνθήκες και προϋποθέσεις.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και προσαρμόζονται έτσι ώστε να απεικονίζουν την παρούσα αξία του εξόδου που αναμένεται να χρειαστεί για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

## **17 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

| <b>Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις</b>        | <b>Όμιλος</b>        |                      | <b>Εταιρεία</b>      |                      |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                               | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>    | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>    |
| <i>Λοιπές υποχρεώσεις</i>                     | 110.050,96           | 38.000,00            | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Αποτίμηση Χρημ/κων Μέσων Αντιστάθμισης</i> | 37.109.184,40        | 34.329.737,19        | 37.109.184,40        | 34.329.737,19        |
| <b>Σύνολο</b>                                 | <b>37.219.235,36</b> | <b>34.367.737,19</b> | <b>37.109.184,40</b> | <b>34.329.737,19</b> |

Το κονδύλι «Αποτίμηση χρημ/κων μέσων αντιστάθμισης» αφορά Συμβόλαιο ανταλλαγής επιτοκίων (IRS) τα οποία κατέχονται ως αντισταθμιστικά εργαλεία ταμειακών ροών χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων μεταβλητού επιτοκίου, και τα οποία καλύπτουν το 90% περίπου του κεφαλαίου των δανειακών υποχρεώσεων. Το σύνολο των συμβολαίων λήγει μετά το 2015. Οι εύλογες αξίες παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση (mark to market), η οποία επιβεβαιώνεται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία έχουν υπογραφεί οι σχετικές συμβάσεις. Οι ανωτέρω μεταβολές αποτίμησης των μέσων αντιστάθμισης αναγνωρίζονται ως «αποθεματικά» στα κονδύλια ιδίων κεφαλαίων, μέσω της κατάστασης λοιπών συνολικών εσόδων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα όταν οι ταμειακές ροές που αντισταθμίζονται επηρεάζουν αυτά.

## 18 Εμπορικές και Λοιπές Υποχρεώσεις

| Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις            | Όμιλος                |                       | Εταιρεία             |                      |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                                             | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011           | 31.12.2010           |
| Εμπορικές Υποχρεώσεις                       | 97.917.038,18         | 103.356.005,38        | 50.305.340,99        | 42.546.707,92        |
| Επιταγές πληρωτέες -Γραμμάτια & υποσχ.πληρ. | 10.728.350,84         | 12.207.183,62         | 4.483.811,54         | 5.666.206,55         |
| Προκαταβολές πελατών                        | 5.435.888,02          | 14.677.004,59         | 4.128.472,17         | 13.472.386,24        |
| Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες               | 1.428.077,09          | 1.037.471,04          | 933.791,71           | 817.579,94           |
| Δικαιούχοι αμοιβών                          | 4.829.126,07          | 2.103.268,40          | 13.578,26            | 54.601,30            |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς    | 4.572.690,02          | 4.114.696,65          | 2.850.455,28         | 2.494.310,62         |
| Λοιπές υποχρεώσεις                          | 15.080.704,64         | 19.531.624,88         | 2.523.910,51         | 1.998.116,56         |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα                  | 14.025.928,98         | 5.909.656,85          | 22.266,43            | 931.366,47           |
| Έσοδα επομένων χρήσεων                      | 3.768,50              | 309.217,85            | 1.828,35             | 2.674,25             |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>154.021.572,34</b> | <b>163.246.129,25</b> | <b>65.263.455,24</b> | <b>67.983.949,85</b> |

## 19 Τρέχων Φόρος Εισοδήματος & Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

| Τρέχων Φόρος εισοδήματος        | Όμιλος              |                      | Εταιρεία             |                     |
|---------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
|                                 | 31.12.2011          | 31.12.2010           | 31.12.2011           | 31.12.2010          |
| Φόρος εισοδήματος               | 8.549.141,78        | 7.828.328,16         | -2.989.133,06        | 313.683,39          |
| Φόροι από Φορολογικούς Ελέγχους | 0,00                | 102.349,00           | 0,00                 | 0,00                |
| Φόρος Έκτακτης εισφοράς         | 2.276,45            | 5.126.237,31         | 2.276,45             | 4.703.858,31        |
| <b>Σύνολο</b>                   | <b>8.551.418,23</b> | <b>13.056.914,47</b> | <b>-2.986.856,61</b> | <b>5.017.541,70</b> |

| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | Όμιλος              |                     | Εταιρεία            |                   |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
|                                   | 31.12.2011          | 31.12.2010          | 31.12.2011          | 31.12.2010        |
| Φ.Π.Α                             | 5.219.171,94        | 2.377.393,36        | 206.917,48          | 0,00              |
| Λοιποί φόροι τέλη                 | 3.525.374,66        | 4.297.028,91        | 2.800.664,11        | 988.300,35        |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>8.744.546,60</b> | <b>6.674.422,27</b> | <b>3.007.581,59</b> | <b>988.300,35</b> |



## 20 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις-υποχρεώσεις | Όμιλος               |                      |                      |                      | Εταιρεία             |                      |                     |                      |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                                  | 31.12.2011           |                      | 31.12.2010           |                      | 31.12.2011           |                      | 31.12.2010          |                      |
|                                                  | Α.Φ. Απαίτηση        | Α.Φ. Υποχρέωση       | Α.Φ. Απαίτηση        | Α.Φ. Υποχρέωση       | Α.Φ. Απαίτηση        | Α.Φ. Υποχρέωση       | Α.Φ. Απαίτηση       | Α.Φ. Υποχρέωση       |
| <b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>        |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                     |                      |
| Ενσώματα πάγια                                   | 0,00                 | 4.421.561,10         | 791.402,50           | 5.536.941,18         | 0,00                 | 4.367.422,99         | 519.373,25          | 5.093.725,88         |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                            | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                        | 0,00                 | 12.792.118,31        | -181.771,71          | 12.692.790,88        | 0,00                 | 11.768.893,44        | -181.771,71         | 11.732.902,88        |
| Χρηματοδοτικές μισθώσεις                         | 0,00                 | 1.815.869,62         | 0,00                 | 1.134.536,43         | 0,00                 | 1.691.624,20         | 0,00                | 1.009.628,43         |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                        | 0,00                 | 0,00                 | 23.920,78            | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 23.920,78           | 0,00                 |
| Αποτιμήσεις                                      | 0,00                 | 35.819,66            | 28.243,00            | 0,00                 | 52.163,78            | 0,00                 | 28.243,00           | 0,00                 |
| <b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>     |                      |                      |                      |                      |                      |                      |                     |                      |
| Απαιτήσεις                                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 1.034.395,98         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 1.034.395,98         |
| Προβλέψεις                                       | 2.381.433,07         | 0,00                 | 1.124.440,57         | 0,00                 | 1.757.893,45         | 0,00                 | 789.276,93          | 0,00                 |
| Α.Φ. στα ίδια Κεφάλαια (Αποτιμήσεις)             | 7.421.836,89         | 0,00                 | 6.865.947,44         | 0,00                 | 7.421.836,89         | 0,00                 | 6.865.947,44        | 0,00                 |
| Ζημιές                                           | 3.099.012,28         | 0,00                 | 3.281.534,92         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού           | 0,00                 | 0,00                 | 1.574.673,13         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 1.406.963,37        | 0,00                 |
| Υποχρεώσεις - Μεταβατικά Δεδουλευμένα            | 0,00                 | 2.483.918,51         | -175.508,96          | 1.229.899,97         | 0,00                 | 2.745.414,45         | -175.508,96         | 1.252.848,49         |
| Υποχρεώσεις                                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 |
| Επίδραση αλλαγής συντελεστή                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>12.902.282,24</b> | <b>21.549.287,20</b> | <b>13.332.881,67</b> | <b>21.628.564,44</b> | <b>9.231.894,12</b>  | <b>20.573.355,08</b> | <b>9.276.444,10</b> | <b>20.123.501,66</b> |
| Συμψηφισμός                                      | 9.368.993,67         | 9.368.993,67         | -791.446,48          | -791.446,48          | 9.108.774,59         | 9.108.774,59         | -610.021,00         | -610.021,00          |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>22.271.275,91</b> | <b>30.918.280,87</b> | <b>12.541.435,19</b> | <b>20.837.117,96</b> | <b>18.340.668,71</b> | <b>29.682.129,67</b> | <b>8.666.423,10</b> | <b>19.513.480,66</b> |

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται με βάση το φορολογικό συντελεστή που θα βαρύνει τα κέρδη της εκάστοτε εταιρείας κατά τη χρήση που αναμένεται ότι θα τακτοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση, λαμβάνοντας υπ' όψιν τις φορολογικές διατάξεις που είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς, ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας έχει αναλυτικά ως εξής: βάσει των πρόσφατων τροποποιήσεων της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, χρησιμοποιήθηκε συντελεστής 20%.

## 21 Κύκλος Εργασιών

Ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά λειτουργικό τομέα εμφανίζεται στην παρ. 3 των σημειώσεων των οικονομικών καταστάσεων

| Κύκλος εργασιών                              | Όμιλος                  |                        | Εταιρεία               |                        |
|----------------------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                              | 01.01. -<br>31.12.2011  | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Πωλήσεις εμπορευμάτων                        | 999.285.030,73          | 965.978.729,42         | 385.642.132,85         | 352.898.077,93         |
| Πωλήσεις προϊόντων ετοιμ-ημιτ.               | 7.784.864,10            | 9.556.748,87           | 7.555.310,82           | 9.226.360,71           |
| Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού | 3.033.282,08            | 413.606,92             | 3.013.629,25           | 412.979,83             |
| Παροχή υπηρεσιών                             | 11.314.039,74           | 13.651.832,17          | 10.281.968,13          | 16.471.464,42          |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>1.021.417.216,65</b> | <b>989.600.917,39</b>  | <b>406.493.041,05</b>  | <b>379.008.882,89</b>  |

## 22 Άλλα Έσοδα

| Άλλα έσοδα                                | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                           | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Έσοδα από Marketing                       | 7.820.328,73           | 8.163.849,97           | 7.927.210,15           | 7.563.849,97           |
| Έσοδα από Promoters & Merch.              | 7.907.371,53           | 8.284.597,93           | 2.199.679,61           | 2.836.973,81           |
| Λοιπά Έσοδα                               | 5.273.398,96           | 7.793.219,77           | 1.221.661,24           | 2.372.991,70           |
| Έσοδα από επιχορηγήσεις                   | 746.732,17             | 33.776,88              | 174.313,24             | 22.375,00              |
| Έσοδα από ενοίκια                         | 269.450,84             | 116.033,80             | 244.129,95             | 0,00                   |
| Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές       | 3.676.283,54           | 4.937.178,86           | 1.341.974,30           | 1.924.408,56           |
| Άλλα λειτουργικά έσοδα (έκτακτα & ανόργ.) | 410.677,55             | 3.727.699,77           | 418.279,96             | 3.483.704,54           |
| Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                | 316.207,57             | 0,00                   | 180.103,29             | 0,00                   |
| <b>Σύνολο</b>                             | <b>26.420.450,89</b>   | <b>33.056.356,97</b>   | <b>13.707.351,74</b>   | <b>18.204.303,58</b>   |

Τα κονδύλια "Έσοδα από Marketing / Promoters & Merch" και "Λοιπά έσοδα", περιλαμβάνουν έσοδα που σχετίζονται με διαφημιστικές και προωθητικές ενέργειες καθώς και έσοδα που προέρχονται από θυγατρικές εταιρείες και αφορούν υπηρεσίες και έξοδα που χρεώνουν αυτές στις επιχειρήσεις που λειτουργούν σημεία πώλησης ( corners ) εντός πολυκαταστημάτων όπως π.χ. έξοδα διαμόρφωσης χώρων, τηλεφωνικές χρεώσεις, δαπάνες κοινών διαφημιστικών ενεργειών.

## 23 Έξοδα Διοίκησης - Διάθεσης

| Έξοδα διοίκησης                                            | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                            | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Αμοιβές & έξοδα προσωπικού                                 | 26.235.491,09          | 26.592.712,29          | 10.960.217,89          | 11.101.828,80          |
| Αμοιβές & έξοδα συνεργατών                                 | 6.433.077,79           | 6.188.576,57           | 2.751.944,94           | 2.927.546,14           |
| Προμήθειες πιστωτικών καρτών- & προμ.για<br>χονδρ.πωλήσεις | 17.087,70              | 7,04                   | 0,00                   | 0,00                   |
| Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα                             | 763.915,05             | 886.150,43             | 239.272,47             | 261.717,48             |
| Ενοίκια                                                    | 3.503.765,58           | 3.617.801,99           | 307.642,33             | 355.443,00             |
| Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων                       | 207.294,83             | 202.295,91             | 190.838,46             | 197.955,70             |
| Ασφάλιστρα                                                 | 468.160,44             | 456.862,97             | 245.415,81             | 180.605,03             |
| Επισκευές & συντηρήσεις                                    | 642.295,87             | 1.234.286,99           | 299.821,11             | 155.715,24             |
| Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα                | 656.772,28             | 861.934,51             | 488.037,30             | 455.411,87             |
| Φόροι & τέλη                                               | 945.455,18             | 564.775,26             | 300.315,35             | 361.385,95             |
| Έξοδα μεταφορών                                            | 1.258.499,45           | 977.375,50             | 309.590,40             | 296.122,61             |
| Έξοδα προβολής & διαφήμισης                                | 3.668.138,63           | 3.987.633,86           | 132.340,30             | 479.928,85             |
| Έξοδα Εκθέσεων                                             | 377.295,31             | 355.788,68             | 0,00                   | 0,00                   |
| Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά                    | 537.915,90             | 474.295,56             | 128.274,90             | 152.246,99             |
| Λοιπά έξοδα                                                | 2.706.443,87           | 2.780.823,13           | 825.070,78             | 670.464,81             |
| Αποσβέσεις                                                 | 6.917.704,89           | 6.248.834,05           | 5.115.615,45           | 4.659.338,78           |
| Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού                          | 551.323,02             | 95.722,13              | 199.407,93             | 72.854,65              |
| Προβλέψεις λοιπές                                          | 727.501,07             | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Σύνολο</b>                                              | <b>56.618.137,96</b>   | <b>55.525.876,87</b>   | <b>22.493.805,42</b>   | <b>22.328.565,90</b>   |

| Έξοδα διάθεσης                                             | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                            | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Αμοιβές & έξοδα προσωπικού                                 | 120.352.031,96         | 117.234.239,05         | 57.527.965,38          | 55.639.154,96          |
| Αμοιβές & έξοδα συνεργατών                                 | 19.605.817,22          | 22.904.653,59          | 4.660.523,65           | 8.157.064,83           |
| Προμήθειες πιστωτικών καρτών- & προμ.για<br>χονδρ.πωλήσεις | 4.646.373,32           | 3.483.216,72           | 2.013.581,65           | 933.191,12             |
| Τηλεφωνικά & ταχυδρομικά έξοδα                             | 1.974.411,63           | 2.001.064,50           | 798.636,42             | 912.731,43             |
| Ενοίκια                                                    | 89.695.387,08          | 84.846.112,80          | 35.913.076,83          | 35.269.135,53          |
| Ενοίκια-χρηματ.μισθώσεις αυτοκινήτων                       | 429.137,86             | 385.378,83             | 344.003,85             | 304.614,83             |
| Ασφάλιστρα                                                 | 1.758.219,73           | 1.753.439,83           | 1.115.521,73           | 1.183.844,19           |
| Επισκευές & συντηρήσεις                                    | 3.942.147,38           | 3.824.288,12           | 1.064.821,75           | 1.216.436,53           |
| Ηλεκτρισμός, ύδρευση, θέρμανση, καθαριότητα                | 7.452.948,56           | 7.802.197,43           | 3.506.207,38           | 2.102.586,94           |
| Φόροι & τέλη                                               | 2.525.450,34           | 1.786.013,47           | 1.347.492,26           | 711.622,18             |
| Έξοδα μεταφορών                                            | 5.786.972,81           | 5.107.921,85           | 2.999.320,58           | 3.145.605,82           |
| Έξοδα προβολής & διαφήμισης                                | 16.629.901,23          | 14.497.202,66          | 5.804.054,36           | 4.372.469,32           |
| Έξοδα Εκθέσεων                                             | 120.387,95             | 186.670,58             | 74.926,39              | 87.222,17              |
| Γραφική ύλη, έντυπα & λ/αναλώσιμα υλικά                    | 2.173.392,74           | 2.675.715,62           | 286.261,85             | 954.360,53             |
| Λοιπά έξοδα                                                | 9.576.283,25           | 14.493.861,63          | 2.728.248,98           | 3.004.463,18           |
| Αποσβέσεις                                                 | 17.829.128,90          | 14.466.471,77          | 7.006.807,41           | 5.314.187,94           |
| Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού                          | 821.041,69             | 362.820,35             | 589.749,29             | 259.287,65             |
| Προβλέψεις λοιπές                                          | 356.577,58             | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Σύνολο</b>                                              | <b>305.675.611,22</b>  | <b>297.811.268,79</b>  | <b>127.781.199,76</b>  | <b>123.567.979,15</b>  |

## 24 Άλλα Έξοδα

| Άλλα έξοδα                                  | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                             | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Πρόστιμα & προσαυξήσεις                     | 171.633,90             | 182.524,87             | 161.458,17             | 48.873,47              |
| Δασμοί & φόροι επι ελλειμμάτων              | 20.297,63              | 372,01                 | 0,00                   | 372,01                 |
| Απομείωση αξίας παγίων                      | 171.037,56             | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   |
| Ζημιές από καταστροφή & απώλεια αποθεμάτων  | 684.612,30             | 128.700,06             | 0,00                   | 0,00                   |
| Ζημιές από απαιτήσεις ανεπίδεκτες είσπραξης | 598.894,23             | 147.453,65             | 0,00                   | 135.443,73             |
| Προβλέψεις για κινδύνους & έξοδα            | 705.477,96             | 933.205,28             | 701.587,05             | 766.852,00             |
| Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές         | 2.785.099,30           | 3.578.170,77           | 922.242,73             | 2.243.264,25           |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                  | 291.729,41             | 0,00                   | 284.278,12             | 0,00                   |
| Λοιπά έξοδα                                 | 1.239.093,14           | 1.581.577,89           | 6.335.026,85           | 4.974.928,03           |
| <b>Σύνολο</b>                               | <b>6.667.875,43</b>    | <b>6.552.004,53</b>    | <b>8.404.592,92</b>    | <b>8.169.733,49</b>    |

## 25 Χρηματοοικονομικά Έσοδα - Έξοδα

| Χρηματοοικονομικά έσοδα          | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                  | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Κέρδη από προϊόντα συναλλάγματος | 8.954.355,82           | 9.825.277,58           | 8.276.428,17           | 9.825.277,58           |
| Κέρδη παραγώνων                  | 2.691.925,46           | 11.743.014,12          | 2.691.925,46           | 11.113.266,86          |
| Μερίσματα από λοιπές επενδύσεις  | 57,01                  | 91.208,00              | 0,00                   | 90.604,00              |
| Τόκοι διαθεσίμων                 | 2.863.478,54           | 1.349.270,88           | 1.498.670,98           | 381.898,40             |
| Λοιποί Τόκοι                     | 246.939,41             | 89.638,64              | 89.309,15              | 36.243,58              |
| Κέρδη από πώληση παγίων          | 165.467,69             | 122.929,79             | 11.311,34              | 47.228,47              |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα    | 651.811,64             | 354.053,00             | 598.046,29             | 349.062,00             |
| <b>Σύνολο</b>                    | <b>15.574.035,57</b>   | <b>23.575.392,01</b>   | <b>13.165.691,39</b>   | <b>21.843.580,89</b>   |

| Χρηματοοικονομικά έξοδα                          | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|--------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                  | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| Ζημιές από πώληση Συμμετοχών & λοιπών επενδύσεων | 1.474,74               | 855.487,08             | 0,00                   | 410.449,87             |
| Ζημιές από προϊόντα συναλλάγματος                | 8.150.508,26           | 24.058.816,09          | 8.148.510,89           | 24.058.816,09          |
| Ζημιές αποτίμησης επενδ. εύλογης αξίας           | 315.700,07             | 1.194.287,28           | 315.700,07             | 802.259,92             |
| Ζημιές παραγώνων                                 | 16.037.277,59          | 7.811.974,87           | 15.269.385,87          | 7.060.567,00           |
| Ζημιές από πώληση παγίων                         | 932.080,17             | 174.905,85             | 287.214,88             | 42.195,38              |
| Αποτίμηση Παγίων                                 | 152.674,96             | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                   |
| Λοιπά χρημ/κα έξοδα                              | 373.323,05             | 1.238.678,61           | 265.790,29             | 1.057.133,35           |
| Απομείωση συμμετοχών                             | 0,00                   | 0,00                   | 1.193.334,80           | 0,00                   |
| Τόκοι και Έξοδα Δανειακών υποχρεώσεων            | 37.935.431,60          | 31.428.582,60          | 34.129.950,47          | 28.461.869,72          |
| Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων                   | 2.058.712,28           | 1.805.622,05           | 1.976.282,46           | 1.755.947,33           |
| Λοιποί Τόκοι                                     | 20.365,94              | 73.022,62              | 0,00                   | 4.166,80               |
| Τραπεζικές προμήθειες και φόροι                  | 1.635.504,75           | 1.894.979,27           | 864.845,50             | 1.280.903,23           |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>67.613.053,41</b>   | <b>70.536.356,33</b>   | <b>62.451.015,23</b>   | <b>64.934.308,69</b>   |

## 26 Φόρος Εισοδήματος

|                                                          | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                          | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| <b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>                           |                        |                        |                        |                        |
| <b>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</b>                            | <b>121.937.756,64</b>  | <b>124.712.039,87</b>  | <b>-1.614.407,88</b>   | <b>2.523.717,35</b>    |
| Τρέχων φορολογικός συντελεστής                           | 20,00%                 | 24,00%                 | 20,00%                 | 24,00%                 |
| <b>Φόρος που αναλογεί</b>                                | <b>24.387.551,33</b>   | <b>29.930.889,57</b>   | <b>-322.881,58</b>     | <b>605.692,16</b>      |
| Μη αναστρέψιμες αποκλίσεις από φορ/κή βάση               | 1.253.864,63           | 0,00                   | 1.253.864,63           | 2.632.167,83           |
| Φορολογική επίδραση κονδυλίων που δεν υπόκεινται σε φόρο | 4.491.998,55           | 1.840.540,88           | 3.825.702,91           | 0,00                   |
| Ζημιές απορροφημένων 30/06/2010 (Ν.2166)                 | 0,00                   | 6.744.156,50           | 0,00                   | 6.744.156,50           |
| Αναβαλ/νοι φόροι που δε λογίστηκαν/διεγράφησαν           | 38.884,29              | 2.016.067,00           | 38.884,29              | 2.016.067,00           |
| Επίδραση διαφορετικού συντ/τή στις θυγατρικές            | -3.336.092,20          | -5.770.865,37          | 0,00                   | 0,00                   |
| Λοιποί συνεκκαθαριζόμενοι φόροι                          | 18.030,29              | 1.075,84               | 18.030,29              | 1.075,84               |
| Επιπλέον φόροι προηγούμενων χρήσεων                      | 3.794.637,56           | 0,00                   | 3.534.375,12           | 0,00                   |
| Πρόβλεψη για επιπλέον φόρους                             | 0,00                   | 170.000,00             | 0,00                   | 170.000,00             |
| Φόρος έκτακτης εισφοράς Ν 3808/2009                      | 0,00                   | 4.675.667,40           | 0,00                   | 4.675.667,40           |
| <b>Σύνολο</b>                                            | <b>30.648.874,45</b>   | <b>39.607.531,82</b>   | <b>8.347.975,67</b>    | <b>16.844.826,73</b>   |

## 27 Κέρδη ανά Μετοχή

|                                    | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                    | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| <b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>     |                        |                        |                        |                        |
| Καθαρά κέρδη περιόδου              | 91.288.882,19          | 85.104.508,05          | -9.962.383,55          | -14.321.109,38         |
| <b>Κατανέμεται σε :</b>            |                        |                        |                        |                        |
| Ιδιοκτήτες μητρικής                | 89.518.910,34          | 83.279.446,42          | -9.962.383,55          | -14.321.109,38         |
| Δικαιώματα μειοψηφίας              | 1.769.971,85           | 1.825.061,62           | 0,00                   | 0,00                   |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών | 66.015.129,00          | 59.636.302,00          | 66.015.129,00          | 59.636.302,00          |
| <b>Σύνολο</b>                      | <b>1,3560</b>          | <b>1,3965</b>          | <b>-0,1509</b>         | <b>-0,2401</b>         |

## 28 Συναλλαγές και Υπόλοιπα με Συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24.

| <b>Συναλλαγες μεταξυ Μητρικης και Θυγατρικων</b> |                            |                            |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                  | <b>1.1-<br/>31.12.2011</b> | <b>1.1-<br/>31.12.2010</b> |
| Πωλησεις αγαθων                                  | 43.674.799,33              | 41.041.890,11              |
| Πωλησεις Υπηρεσιων                               | 827.341,42                 | 4.953.487,26               |
| Αγορες αγαθων                                    | 10.076.439,38              | 7.645.896,90               |
| Ληψη υπηρεσιων - λοιπα                           | 7.104.391,35               | 4.623.333,56               |

| <b>Συναλλαγες Μητρικης με λοιπα συνδεδεμενα μερη</b> |                            |                            |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                      | <b>1.1-<br/>31.12.2011</b> | <b>1.1-<br/>31.12.2010</b> |
| Πωλησεις αγαθων                                      | 0,00                       | 0,00                       |
| Πωλησεις Υπηρεσιων                                   | 0,00                       | 0,00                       |
| Αγορες αγαθων                                        | 0,00                       | 0,00                       |
| Ληψη υπηρεσιων - λοιπα                               | 0,00                       | 336.651,10                 |

| <b>Συναλλαγες &amp; αμοιβες με διοικητικα στελεχη</b> |                                |                                |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                       | <b>01.01. -<br/>31.12.2011</b> | <b>01.01. -<br/>31.12.2010</b> |
| Μητρικη                                               | 3.749.965,62                   | 4.869.433,00                   |
| Ομιλος                                                | 4.698.218,02                   | 5.361.223,00                   |

| <b>Συναλλαγες Ομιλου με λοιπα συνδεδεμενα μερη</b> |                            |                            |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                    | <b>1.1-<br/>31.12.2011</b> | <b>1.1-<br/>31.12.2010</b> |
| Πωλησεις αγαθων                                    | 0,00                       | 0,00                       |
| Πωλησεις Υπηρεσιων                                 | 0,00                       | 0,00                       |
| Αγορες αγαθων                                      | 0,00                       | 45.085,00                  |
| Ληψη υπηρεσιων - λοιπα                             | 0,00                       | 336.651,10                 |

| <b>Υπολοιπα τελους περιουδου</b>  |                            |                            |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                   | <b>1.1-<br/>31.12.2011</b> | <b>1.1-<br/>31.12.2010</b> |
| <b>Μητρικη</b>                    |                            |                            |
| <b>Απο θυγατρικες</b>             |                            |                            |
| Απαιτησεις                        | 43.734.685,87              | 23.103.966,21              |
| Υποχρεωσεις                       | 9.470.917,96               | 6.902.417,11               |
| <b>Απο λοιπα συνδεδεμενα μερη</b> |                            |                            |
| Απαιτησεις                        | 0,00                       | 0,00                       |
| Υποχρεωσεις                       | 355.000,24                 | 355.000,24                 |
| <b>Απο διοικητικα στελεχη</b>     |                            |                            |
| Απαιτησεις                        | 0,00                       | 3.100,00                   |
| Υποχρεωσεις                       | 0,00                       | 0,00                       |
| <b>Ομιλος</b>                     |                            |                            |
| <b>Απο λοιπα συνδεδεμενα μερη</b> |                            |                            |
| Απαιτησεις                        | 0,00                       | 0,00                       |
| Υποχρεωσεις                       | 355.000,24                 | 365.369,79                 |
| <b>Απο διοικητικα στελεχη</b>     |                            |                            |
| Απαιτησεις                        | 0,00                       | 3.100,00                   |
| Υποχρεωσεις                       | 72.698,00                  | 0,00                       |



## 29 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν εκχωρήσει σε τρίτα μέρη εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση ενδεχόμενων υποχρεώσεων του Ομίλου προς τα μέρη αυτά οι οποίες δεν απεικονίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Επί ακινήτου της θυγατρικής εταιρείας Elmec Romania SRL στο Βουκουρέστι έχει εγγραφεί προσημείωση υπέρ της Τράπεζας Bancpost, του Ομίλου EFG Eurobank, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών. Επίσης, έχει εγγραφεί υπέρ της Τράπεζας AlphaBank Romania προσημείωση επί οικοπέδου της Elmec Romania SRL, ευρισκομένου επίσης στο Βουκουρέστι, προς εξασφάλιση πιστοδοτικών γραμμών.

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί υπέρ δανείων που έχουν συνάψει θυγατρικές της, συνολικού ύψους € 80 εκ. περίπου. Δεν υφίστανται άλλα πλην των ανωτέρω εμπράγματα βάρη, περιορισμοί στην ιδιοκτησία ή τη μεταβίβαση ή άλλες επιβαρύνσεις επί των ιδιοκτητών παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης παραμένουν στην κυριότητα τρίτων έως ότου λήξει η σύμβαση και αποπληρωθεί η σχετική υποχρέωση.

## 30 Αριθμός Απασχολούμενου προσωπικού

Την 31.12.2011 ο Όμιλος απασχολούσε 5.816 εργαζόμενους έναντι 5.969 εργαζομένων την 31.12.2010. Τα αντίστοιχα μεγέθη για την Εταιρεία είναι 2.138 έναντι 2.160 εργαζομένων.

|                                              | Όμιλος                 |                        | Εταιρεία               |                        |
|----------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                              | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 | 01.01. -<br>31.12.2011 | 01.01. -<br>31.12.2010 |
| <b>Αμοιβές &amp; έξοδα προσωπικού σύνολο</b> |                        |                        |                        |                        |
| <i>Μισθοί και ημερομίσθια</i>                | 119.872.092,30         | 116.282.028,89         | 53.615.267,14          | 52.375.219,00          |
| <i>Εργοδοτικές εισφορές</i>                  | 24.571.731,10          | 24.328.793,76          | 14.025.613,64          | 13.421.667,57          |
| <i>Αποζημ.απολυθέντων</i>                    | 1.012.460,04           | 4.027.846,62           | 781.084,71             | 1.594.088,81           |
| <i>Λοιπές παροχές</i>                        | 2.539.057,66           | 1.065.710,63           | 897.962,10             | 1.065.710,63           |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>147.995.341,10</b>  | <b>145.704.379,90</b>  | <b>69.319.927,59</b>   | <b>68.456.686,01</b>   |

## 31 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα που συνέβησαν μετά την 31η Δεκεμβρίου 2011 τα οποία θα μπορούσαν να έχουν σημαντική επήρεια επί της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011.

## 32 Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

### 32.1 Συναλλαγματικές ισοτιμίες μετατροπής οικονομικών καταστάσεων και ευαισθησία

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που έχουν χρησιμοποιηθεί για την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών και των υποκαταστημάτων του εξωτερικού σε € είναι οι εξής:

|                | USD    | GBP    | JPY      |
|----------------|--------|--------|----------|
| 31.12.2011     | 1,2939 | 0,8353 | 100,2000 |
| 1.1-31.12.2011 | 1,3920 | 0,8679 | 110,9586 |
| 31.12.2010     | 1,3362 | 0,8608 | 108,6500 |
| 1.1-31.12.2010 | 1,3257 | 0,8578 | 116,2386 |

Στις 31 Δεκεμβρίου 2010 τα μετά από φόρους κέρδη και η καθαρή θέση του Ομίλου θα είχαν διαμορφωθεί κατά €164 χιλ υψηλότερα (για την εταιρεία €74 χιλ), αν το € ήταν ασθενέστερο του USD και του GBP κατά 10% και αυτά θα είχαν διαμορφωθεί κατά € 45 χιλ (για την εταιρεία € 59 χιλ) χαμηλότερα, αν το € ήταν ισχυρότερο του USD και του GBP κατά 10%.

## 32.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει (α) επαρκείς εξασφαλίσεις χρηματικών διαθεσίμων και (β) τη διαθεσιμότητα χρηματοδότησης μέσω επαρκών πιστοδοτικών γραμμών. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων του, ο Όμιλος διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης με το να διατηρεί υψηλά αχρησιμοποίητα όρια σε συμβάσεις βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού. Το Τμήμα Διαχείρισης Διαθεσίμων συντάσσει καταστάσεις προσδοκώμενων ταμειακών ροών οι οποίες επισκοπούνται από τη Διοίκηση με σκοπό τον καλύτερο προγραμματισμό της διαχείρισης ρευστότητας.

Παρά τη χρηματοοικονομική κρίση και τον περιορισμό της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα χάρη στη λιανική φύση του μεγαλύτερου μέρους των πωλήσεών του, και μεριμνά για την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητάς του με τη πετυχημένη δημιουργία εκπαιδευτικών πρατηρίων για τη διάθεση παλαιών αποθεμάτων, καθώς και με τη συγκράτηση των δαπανών.

Οι δανειακές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, ταξινομημένες με βάση τον ορίζοντα αποπληρωμής των, παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα. Τα ποσά του πίνακα αναφέρονται στην ονομαστική αξία της υποχρέωσης πλέον τόκων και ως εκ τούτου δύναται να μη συμφωνούν με τα ποσά που αναφέρονται στον ισολογισμό.

| Ο Όμιλος                            |                  |                       |                       |                      |                       |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Ανάλυση ρευστότητας                 |                  |                       |                       |                      |                       |
| την 31.12.11                        | Μέσο<br>επιτόκιο | Έως<br>1 έτος         | Από 1<br>έως 5 έτη    | Άνω των<br>5 ετών    | Σύνολα                |
| Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου       | 5,20%            | 427.346.500,12        | 298.917.043,64        | 503.405,08           | 726.766.948,84        |
| Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις  | 4,08%            | 5.007.601,85          | 23.009.675,47         | 38.356.807,76        | 66.374.085,07         |
| Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις |                  | 108.645.389,02        | 0,00                  | 0,00                 | 108.645.389,02        |
|                                     |                  | <b>540.999.490,99</b> | <b>321.926.719,11</b> | <b>38.860.212,84</b> | <b>901.786.422,93</b> |
| την 31.12.10                        | Μέσο<br>επιτόκιο | Έως<br>1 έτος         | Από 1<br>έως 5 έτη    | Άνω των<br>5 ετών    | Σύνολα                |
| Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου       | 4,50%            | 137.001.895,48        | 634.739.162,56        | 35.226.516,37        | 806.967.574,41        |
| Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις  | 3,30%            | 3.865.798,98          | 22.828.011,87         | 39.851.388,08        | 66.545.198,93         |
| Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις |                  | 115.563.189,00        | 0,00                  | 0,00                 | 115.563.189,00        |
|                                     |                  | <b>256.430.883,46</b> | <b>657.567.174,42</b> | <b>75.077.904,45</b> | <b>989.075.962,33</b> |

| Η Εταιρεία                          |                  |                       |                       |                      |                       |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Ανάλυση ρευστότητας                 |                  |                       |                       |                      |                       |
| την 31.12.11                        | Μέσο<br>επιτόκιο | Έως<br>1 έτος         | Από 1<br>έως 5 έτη    | Άνω των<br>5 ετών    | Σύνολα                |
| Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου       | 5,44%            | 394.590.160,80        | 227.542.197,45        | 0,00                 | 622.132.358,24        |
| Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις  | 4,08%            | 2.879.800,60          | 13.686.475,40         | 38.350.774,78        | 54.917.050,78         |
| Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις |                  | 54.789.152,53         | 0,00                  | 0,00                 | 54.789.152,53         |
|                                     |                  | <b>452.259.113,93</b> | <b>241.228.672,85</b> | <b>38.350.774,78</b> | <b>731.838.561,56</b> |
| την 31.12.10                        | Μέσο<br>επιτόκιο | Έως<br>1 έτος         | Από 1<br>έως 5 έτη    | Άνω των<br>5 ετών    | Σύνολα                |
| Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου       | 4,33%            | 106.626.461,92        | 557.206.097,48        | 14.935.625,00        | 678.768.184,40        |
| Υποχρεώσεις από χρημ/κές μισθώσεις  | 3,30%            | 2.798.866,77          | 12.435.041,22         | 39.140.975,66        | 54.374.883,65         |
| Προμηθευτές κ.α. άτοκες υποχρεώσεις |                  | 48.212.914,47         | 0,00                  | 0,00                 | 48.212.914,47         |
|                                     |                  | <b>157.638.243,16</b> | <b>569.641.138,70</b> | <b>54.076.600,66</b> | <b>781.355.982,52</b> |

### 32.3 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.

Βασικός δείκτης που χρησιμοποιείται κατά τη διαχείριση κεφαλαίων είναι ο συντελεστής μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται ως το καθαρό χρέος διαιρούμενο με το συνολικό κεφάλαιο. Ο συντελεστής μόχλευσης διαμορφώθηκε κατά την 31.12.2011 και την 31.12.2010 αντιστοίχως ως εξής:

| Συντελεστής μόχλευσης             | Όμιλος                |                       | Εταιρεία              |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                   | 31.12.2011            | 31.12.2010            | 31.12.2011            | 31.12.2010            |
| <i>Δανειακά κεφάλαια</i>          | 731.910.313,20        | 786.051.195,43        | 625.141.693,06        | 661.744.534,52        |
| <i>Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα</i> | 135.501.551,10        | 133.765.665,18        | 20.841.347,43         | 12.585.398,80         |
| <b>Καθαρό χρέος</b>               | <b>596.408.762,10</b> | <b>652.285.530,25</b> | <b>604.300.345,63</b> | <b>649.159.135,72</b> |
| <i>Ίδια κεφάλαια</i>              | 739.750.807,53        | 544.461.016,33        | 105.075.988,33        | 39.907.454,69         |
| <b>Συντελεστής μόχλευσης</b>      | <b>44,6%</b>          | <b>54,5%</b>          | <b>85,2%</b>          | <b>94,2%</b>          |

Άγιος Στέφανος, 28 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΥΤΣΟΛΙΟΥΤΣΟΣ

Α.Δ.Τ Η 159150

Α.Δ.Τ ΑΒ 593469

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

& ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΑΛΑΜΑΤΙΑΝΟΣ

Α.Δ.Τ ΑΒ 285760

Α.Δ.Τ ΑΕ 011034

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΛΑΒΑΝΟΣ

Α.Δ.Τ ΑΙ 518859

ΑΡ. ΑΔ. ΟΕΕ 0008211 Α' ΤΑΞΗΣ

## F. Πληροφορίες του αρ. 10 του Νόμου 3401/2005

| Ημερομηνία | Θέμα                                                                                                                               |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4/1/2011   | ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΑΠΟ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ / ΑΠΟ ΑΝΑΔΟΧΗ ΚΛΑΔΟΥ / ΕΙΣΦΟΡΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ                              |
| 4/1/2011   | ΔΙΑΘΕΣΗ ΕΓΓΡΑΦΟΥ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 ΤΟΥ Ν. 3401/2005                                                                                     |
| 7/1/2011   | Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας σύμφωνα με το Ν. 3556/2007                                                                         |
| 7/1/2011   | Επαναλειτουργία πρατηρίων διάθεσης αφορολόγητων πετρελαιοειδών προϊόντων                                                           |
| 11/1/2011  | Επαναλειτουργία των πρατηρίων διάθεσης Αφορολόγητου Πετρελαίου Κίνησης από την εταιρεία Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε.        |
| 11/1/2011  | Σχολιασμός δημοσιεύματος                                                                                                           |
| 13/1/2011  | Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Δικαιωμάτων Ψήφου                                                                                  |
| 20/1/2011  | Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Δικαιωμάτων Ψήφου - ΟΡΘΗ ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ                                                                 |
| 21/1/2011  | Αντικατάσταση μελών Δ.Σ.                                                                                                           |
| 3/2/2011   | Γνωστοποίηση ανωτάτων διευθυντικών στελεχών                                                                                        |
| 24/2/2011  | Διαδικασία τακτοποίησης κλασματικών υπόλοιπων                                                                                      |
| 15/3/2011  | Ανακοίνωση                                                                                                                         |
| 24/3/2011  | Ημερομηνία ανακοίνωσης ετήσιων αποτελεσμάτων                                                                                       |
| 31/3/2011  | Ετήσια οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2010                                                                                         |
| 31/3/2011  | Οικονομικό Ημερολόγιο 2011                                                                                                         |
| 4/4/2011   | Ανακοίνωση                                                                                                                         |
| 4/5/2011   | Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης                                                                                                    |
| 4/5/2011   | Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην εταιρία                                                                              |
| 26/5/2011  | Αποτελέσματα Α' τριμήνου 2011 -ορθη επαναληψη                                                                                      |
| 26/5/2011  | Αποτελέσματα Α' τριμήνου 2011                                                                                                      |
| 27/5/2011  | Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης                                                                                                       |
| 1/6/2011   | Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης                                                                                                    |
| 2/6/2011   | Σύσταση Δ.Σ. σε σώμα                                                                                                               |
| 15/6/2011  | Πιστοποίηση καταβολής του ποσού των 84.588.000 Ευρώ από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.                                        |
| 24/6/2011  | Διάθεση ενημερωτικού δελτίου                                                                                                       |
| 24/6/2011  | Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης                                                                                                       |
| 30/6/2011  | Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων & ιδιωτική τοποθέτηση. |
| 4/7/2011   | Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών                                                                                  |
| 4/7/2011   | Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας σύμφωνα με το Ν. 3556/2007                                                                         |
| 6/7/2011   | Γνωστοποίηση Μεταβολής Ποσοστού Μετόχων Εισηγμένης Εταιρείας                                                                       |
| 22/7/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 29/7/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 3/8/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 4/8/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 5/8/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 8/8/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                                    |
| 9/8/2011   | Αγορά Ιδίων Μετοχών                                                                                                                |

| Ημερομηνία | Θέμα                                                                                                                          |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ Ν.3556/07                                                                                 |
| 10/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 11/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση για μεταβολή ποσοστού μετόχων σε επίπεδο δικαιωμάτων ψήφου |
| 11/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 11/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 12/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 12/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 16/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 17/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 18/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 19/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 19/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 22/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 22/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 23/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 23/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 23/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 24/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 24/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 25/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 26/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 29/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 29/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 30/8/2011  | Σχολιασμός αποτελεσμάτων Α εξαμήνου 2011                                                                                      |
| 30/8/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 1/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 1/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 2/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΠΕΡΙ ΕΚΠΟΙΗΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                             |
| 2/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 2/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 5/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 5/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 6/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 6/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 7/9/2011   | ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΕΚΠΟΙΗΣΗΣ ΚΛΑΣΜΑΤΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΙΠΩΝ                                                                                    |
| 7/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 7/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 8/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 8/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 9/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 9/9/2011   | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 12/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 12/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 13/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 13/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 14/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 14/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |
| 15/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ Ν. 3556/2007: Γνωστοποίηση συναλλαγών                                                 |
| 15/9/2011  | ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΑΓΟΡΑΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ                                                                                               |





# G. Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 01 Ιανουαρίου ως 31 Δεκεμβρίου 2011



## ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε

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

23ο Χλμ. Αθηνών-Λαμίας Αγ. Στέφανος Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

(δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΠΧΑ)

Τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Καταστήματα Αφρολογητών Ειδών Ανώνυμης Εταιρείας Εκμετάλλευσης Καταστήματα Αφρολογητών Ειδών & Βιομηχανική Βιοτεχνική Τεχνική & Εμπορική Εταιρεία Α.Ε με έλ. "FF GROUP" και τον Όμιλο αυτής. Συνιστάται επένδυση στην αγορά, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική ενέργεια ή άλλη συναλλαγή με τον ομίλο, να ανατρέξει στη διεύθυνση διεύθυνση του ομίλου, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

Στοιχεία Επιχειρήσεως

Αρμόδιο εποπτική αρχή

Διεύθυνση Διοικήσεως

Ημερομηνία έκθεσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:

Νόμιμος Ελεγκτής

Ελεγκτική εταιρεία :

Τύπος έκθεσης ελέγχου:

Υπουργείο Ανάπτυξης

www.ifo.gr & www.foff.gr

28 Μαρτίου 2012

Γαλιάνος Βασιλείου

BAKER TILLY HELLAS A.E

Με σύμφωνη γνώμη

Διεύθυνση Διοικήσεως & Συμβουλευτικής

Πρόεδρος - Επικεφαλής μείας

Διευθυντής Διοικήσεως - Επικεφαλής μείας

Αντιπρόεδρος - Επικεφαλής μείας

Α' Αναπληρωτής Διευθυντής Συμβουλής & Γενικός Διευθυντής Επικεφαλής μείας

Β' Αναπληρωτής Διευθυντής Συμβουλής & Γενικός Διευθυντής Επικεφαλής μείας

Επικεφαλής μείας

Μη επεξεργαστεί μείας

Μη επεξεργαστεί μείας

Μη επεξεργαστεί μείας

Μη επεξεργαστεί μείας

Μη επεξεργαστεί μείας

Ανέπτυξη μη επεξεργαστεί μείας

Ανέπτυξη μη επεξεργαστεί μείας

Διεύθυνση Διοικήσεως

Γαλιάνος Βασιλείου

Αντιπρόεδρος Διοικήσεως

Γαλιάνος Βασιλείου

Επικεφαλής Συμβουλής

Επικεφαλής Συμβουλής

Baker Tilly

Hellas Group

Hellas Group

Hellas Group

Hellas Group

Hellas Group

Hellas Group

Hellas Group

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Όμιλος

Εταιρεία

31.12.2011

31.12.2010

31.12.2011

31.12.2010

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Προκαταβλητέα ενσώματα πάγια στοιχεία

Επενδύσεις σε αμόνι

Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Συμμετοχές

Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αποθέματα

Αποθέματα από Πάγια

Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

233.187.374,37

232.028.033,67

110.037.890,54

108.317.089,63

73.804.104,99

74.851.786,86

293.018.396,14

296.388.153,22

132.264.028,84

131.045.186,98

49.996.275,02

40.298.374,71

34.978.307,25

25.297.961,44

339.169.114,36

296.954.560,36

99.599.887,22

97.242.586,17

399.457.535,52

335.068.910,51

74.538.337,92

68.231.554,52

271.373.851,99

245.277.019,90

54.357.811,26

40.085.232,13

1.723.914.137,26

1.582.777.336,99

872.959.754,16

841.459.550,98

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Όμιλος

Εταιρεία

01.01. - 31.12.2011

01.01. - 31.12.2010

01.01. - 31.12.2011

01.01. - 31.12.2010

Συνολικές Δραστηριότητες

Συνολικές Δραστηριότητες

Συνολικές Δραστηριότητες

Συνολικές Δραστηριότητες

1.021.417.216,65

989.600.917,39

406.493.041,05

379.008.882,89

516.517.948,20

498.505.797,40

192.643.162,32

181.476.420,11

173.935.774,48

171.672.094,18

47.670.915,96

25.523.717,35

121.937.756,64

124.712.039,86

-1.614.407,88

2.523.717,35

91.288.882,19

85.104.508,05

-9.962.383,55

-14.321.109,38

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Καταβλητέα σε :

Πάγια

Κατα

## Η. Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων

### “ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”

ΑΡ. Μ. Α.Ε.: 14216/06/Β/86/06

23ο Χ.Λ.Μ. ΑΘΗΝΩΝ-ΛΑΜΙΑΣ 145 65 ΑΓ. ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

Γνωστοποιείται σύμφωνα με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών της 30/06/2011 με αριθμ. πρωτ. 15985 ότι από τη αύξηση του μετοχίου κεφαλαίου της Εταιρείας με καταβολή μετρητών και κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετοχών, υπέρ των εταιρειών “FOSUN International Limited” και “ Pramerica – Fosun China Opportunity Fund, LP”, που έλαβε χώρα σύμφωνα με την από 26/05/2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας και την υπ’ αριθμ. 1/590/24.06.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την οποία εγκρίθηκε το Ενημερωτικό Δελτίο, αντλήθηκαν καθαρά κεφάλαια Ευρώ 82.000.000 ( ευρώ 84.588.000 μείον έξοδα έκδοσης ευρώ 2.588.000).

Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εκδόθηκαν 6.360.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. Η πιστοποίηση της καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ της Εταιρείας έγινε στις 14/06/2011.

Τα αντληθέντα κεφάλαια, σε σχέση με το ενημερωτικό δελτίο, διατέθηκαν μέχρι την 31/12/2011, ως ακολούθως:

| A/A | ΤΡΟΠΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ<br>ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ                        | ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ<br>ΔΙΑΘΕΣΗ | ΙΟΥΝΙΟΣ 2011 -<br>ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2011 | ΙΟΥΝΙΟΣ 2011 -<br>ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2011 | ΙΟΥΝΙΟΣ 2011 -<br>ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2012 | ΙΟΥΝΙΟΣ 2011<br>ΙΟΥΝΙΟΣ 2013 | ΣΥΝΟΛΟ               | ΣΥΝΟΛΟ<br>ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΩΝ<br>ΜΕΧΡΙ 31/12/2011 | ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΣ<br>ΔΙΑΘΕΣΗ<br>31/12/2011 |
|-----|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|
| 1.  | ΜΕΙΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ<br>ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ                                  | 35.000.000,00                          | 35.000.000,00                    |                                   |                                   |                              | 35.000.000,00        | 35.000.000,00                              | 0,00                                   |
| 2.  | ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΙΚΤΥΟΥ ΠΩΛΗΣΗΣ<br>ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟ<br>ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ      | 11.000.000,00                          |                                  |                                   |                                   | 11.000.000,00                | 11.000.000,00        | 5.316.000,00                               | 5.684.000,00                           |
| 3.  | ΒΕΛΤΙΩΣΗ - ΑΝΑΚΑΤΑΣΚΕΥΗ<br>ΚΤΙΡΙΑΚΟΥ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΟΣ<br>ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ | 3.000.000,00                           |                                  |                                   |                                   | 3.000.000,00                 | 3.000.000,00         |                                            | 3.000.000,00                           |
| 4.  | ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΙΚΤΥΟΥ ΠΩΛΗΣΗΣ<br>ΤΣΙΝΗ ΑΣΙΑ - ΕΥΡΩΠΗ -<br>ΑΜΕΡΙΚΗ    | 6.000.000,00                           |                                  |                                   | 6.000.000,00                      |                              | 6.000.000,00         | 6.000.000,00                               | 0,00                                   |
| 5.  | ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ                                                | 27.000.000,00                          |                                  |                                   | 27.000.000,00                     |                              | 27.000.000,00        | 27.000.000,00                              | 0,00                                   |
| 6.  | ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ                                                 | 2.588.000,00                           |                                  | 2.588.000,00                      |                                   |                              | 2.588.000,00         | 283.618,00                                 | 2.304.382,00                           |
|     |                                                                 | <b>84.588.000,00</b>                   | <b>35.000.000,00</b>             | <b>2.588.000,00</b>               | <b>33.000.000,00</b>              | <b>14.000.000,00</b>         | <b>84.588.000,00</b> | <b>73.599.618,00</b>                       | <b>10.988.382,00</b>                   |

#### Σημείωση:

1. Σύμφωνα με τον ανωτέρω πίνακα διάθεσης των αντληθέντων οι εκταμιεύσεις μέχρι τη 31/12/2011, ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 73.599.618
2. Το υπόλοιπο προς διάθεση 31/12/2011 ύψους ευρώ 10.988.382 είναι κατατεθειμένο σε βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές καταθέσεις και περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα»

Άγιος Στέφανος, 28 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Δημήτριος Κουτσολιούτσος

Γεώργιος Κουτσολιούτσος

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής

Γεώργιος Βελέντζας

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Βασίλειος Καλαματιανός

# **I. Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών**

**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας**

## **“ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”**

Σύμφωνα με την εντολή που λάβαμε από το Διοικητικό Συμβούλιο της **“ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”** (η Εταιρεία), διενεργήσαμε τις παρακάτω προσυμφωνημένες διαδικασίες στο πλαίσιο όσων προβλέπονται από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων της Εταιρείας, που αφορά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που διενεργήθηκε το 2011. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για τη σύνταξη της προαναφερόμενης Έκθεσης. Αναλάβαμε αυτή την εργασία σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Συναφών Υπηρεσιών 4400, το οποίο ισχύει σε «Αναθέσεις Εκτέλεσης Προσυμφωνημένων Διαδικασιών Συναφών με Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση». Ευθύνη μας είναι να εκτελέσουμε τις κατωτέρω προσυμφωνημένες διαδικασίες και να σας γνωστοποιήσουμε τα ευρήματά μας.

Διαδικασίες:

1. Συγκρίναμε τα ποσά που αναφέρονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή μετρητών», με τα αντίστοιχα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα βιβλία και στα στοιχεία της Εταιρείας, κατά την χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
2. Εξετάσαμε την πληρότητα της Έκθεσης και την συνέπεια του περιεχομένου της με τα αναφερόμενα στο Ενημερωτικό Δελτίο, που εκδόθηκε από την Εταιρεία για το σκοπό αυτό, καθώς και με τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.

Ευρήματα:

- i. Τα ποσά που εμφανίζονται ως εκταμιεύσεις στην επισυναπτόμενη «Έκθεση Διάθεσης Αντληθέντων Κεφαλαίων από την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Καταβολή Μετρητών», προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, στην χρονική περίοδο που αυτά αναφέρονται.
- ii. Το περιεχόμενο της Έκθεσης περιλαμβάνει τις κατ’ ελάχιστον πληροφορίες που προβλέπονται για το σκοπό αυτό από το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών καθώς και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς και είναι συνεπές με τα αναφερόμενα στο οικείο Ενημερωτικό Δελτίο και τις σχετικές αποφάσεις και ανακοινώσεις των αρμόδιων οργάνων της Εταιρείας.

Με δεδομένο ότι η διενεργηθείσα εργασία, δεν αποτελεί έλεγχο ή επισκόπηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα ή τα Διεθνή Πρότυπα Ανάθεσης Εργασιών Επισκόπησης, δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε άλλη διαβεβαίωση πέραν των όσων αναφέρουμε ανωτέρω. Αν είχαμε διενεργήσει επιπρόσθετες διαδικασίες ή είχαμε εκτελέσει έλεγχο ή επισκόπηση ενδεχομένως να είχαν υποπέσει στην αντίληψή μας και άλλα θέματα, πέραν των αναφερομένων στην προηγούμενη παράγραφο.

Η παρούσα Έκθεση απευθύνεται αποκλειστικά προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στα πλαίσια της τήρησης των υποχρεώσεων της προς το κανονιστικό πλαίσιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και το σχετικό νομοθετικό πλαίσιο της κεφαλαιαγοράς. Ως εκ τούτου η Έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να χρησιμοποιηθεί για άλλους σκοπούς αφού περιορίζεται μόνο στα στοιχεία που αναφέρονται παραπάνω και δεν επεκτείνεται στις οικονομικές καταστάσεις που συνέταξε η Εταιρεία για την περίοδο από 01/01/2011 μέχρι 31/12/2011 για τις οποίες εκδώσαμε ξεχωριστή Έκθεση Ελέγχου.



**BAKER TILLY HELLAS**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές-  
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.

Λ. Μεσογείων 396,

Αγ. Παρασκευή, 153 41 Αθήνα

Α.Μ./ΣΟΕΛ: 148

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Ι. Βαρθαλίτης

Α.Μ.ΣΟΕΛ: 10251