

ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε 31  
Δεκεμβρίου 2012 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα  
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Με την παρούσα έκθεσή μας, έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε προς έγκριση τον Ισολογισμό, την κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, την κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, και την κατάσταση Ταμειακών Ροών, και τις σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων για την χρήση που έληξε στις 31/12/2012.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης αυτής, οι δραστηριότητες της Εταιρείας υπήρξαν σύμφωνες με την ισχύουσα νομοθεσία και τους σκοπούς της όπως ορίζονται από το καταστατικό της.

Ο Ισολογισμός, η κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, η κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, και η κατάσταση Ταμειακών Ροών και οι σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της ανωτέρω χρήσης όπως δημοσιεύθηκαν και υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρείας και συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιχειρώντας μια γενική τοποθέτηση επί των εργασιών της εταιρείας, τον Ισολογισμό, την κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, την κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, και την κατάσταση Ταμειακών Ροών, για την χρήση που έληξε στις 31/12/2012, σας γνωρίζει τα παρακάτω:

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

**A. Εξέλιξη των εργασιών**

Η χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012, η οποία ήταν η 10η κατά σειρά Οικονομική χρήση της Εταιρείας, που περιλαμβάνει την χρονική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012, από πλευράς πωλήσεων έκλεισε με μείωση **13,4%**

Το αποτέλεσμα μετά από φόρους της εταιρείας ανέρχεται σε ζημιές ύψους **7.043.584 €** για το 2012, έναντι ζημιών ύψους **12.854.169 €** το 2011.

**B. Βασικοί Δείκτες**

31.12.2012

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	Κυκλοφορούν Ενεργητικό :	5.571.523	<b>19,7%</b>
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :	28.317.792	
<hr/>			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	Μικτό Κέρδος :	4.300.384	<b>27,1%</b>
	Πωλήσεις :	15.853.681	
<hr/>			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (προ Φόρων)	Καθαρό Κέρδος (προ Φόρων) :	-7.088.430	<b>-44,71%</b>
	Πωλήσεις :	15.853.681	
<hr/>			
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Πωλήσεις :	15.853.681	<b>1,74</b>
	Σύνολο Ενεργητικού :	9.129.633	

31.12.2011

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	Κυκλοφορούν Ενεργητικό :	9.283.057	<b>82%</b>
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :	11.297.854	
<hr/>			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	Μικτό Κέρδος :	7.221.176	<b>39,4%</b>
	Πωλήσεις :	18.314.159	
<hr/>			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (προ Φόρων)	Καθαρό Κέρδος (προ Φόρων) :	-12.001.105	<b>-65,53%</b>
	Πωλήσεις :	18.314.159	
<hr/>			
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Πωλήσεις :	18.314.159	<b>1,33</b>
	Σύνολο Ενεργητικού :	13.750.128	

**Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

**1) Αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας**

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία θα έχει την ικανότητα να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, εξασφαλίζοντας την επαρκή χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της στο άμεσο μέλλον.

Κατά τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2012, η Εταιρεία πραγματοποίησε ζημιές ποσού **7.043.584 €** Κατά την ημερομηνία αυτή, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρείας υπερέβαινε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της κατά **22.746.269 €** και η καθαρή θέση ήταν αρνητική κατά **19.266.507 €**.

Επιπρόσθετα, όπως εξηγείται στη σημείωση 12, η Εταιρεία παρουσίασε αδυναμία εξόφλησης του ομολογιακού δανείου που έληξε στις 27 Μαΐου 2013 ύψους €18 εκ. λόγω έλλειψης ρευστότητας. Με την λήξη της σύμβασης δόθηκε παράταση 3 μηνών στην αποπληρωμή, ως τις 30/9/2013, με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%. Στην συνέχεια, μετά τις 30/9/2013, και μέσω διαδοχικών παρατάσεων, η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρω 23.4 εκ. για την ανακεφαλαιοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Ο τρόπος αποπληρωμής του συγκεκριμένου δανείου ορίζεται σε 36 μηνιαίες δόσεις, με την πρώτη δόση καταβληθείσα τον επόμενο μήνα μετά την εκταμίευση. Οι 35 πρώτες δόσεις θα είναι ισόποσες, ύψους €650 χιλ. έκαστη και η τελευταία ύψους €690 χιλ.. Το δάνειο έχει εγκριθεί από την τράπεζα αλλά εκκρεμεί η υπογραφή της τελικής σύμβασης.

Η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, βασίζεται στην επιτυχημένη προσπάθεια της μητρικής Εταιρείας να αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου και να εξασφαλίσει επιπλέον κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών και μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας.

Σε περίπτωση που η μητρική εταιρεία δεν αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια της Εταιρείας και δεν είναι σε θέση να εξασφαλίσει επιπρόσθετη χρηματοδότηση για να καλύψει τις τρέχουσες και μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες της, η Εταιρεία μπορεί να μην έχει την ικανότητα να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της. Κατά συνέπεια, υπάρχουν ενδείξεις ουσιώδους αβεβαιότητας που ενδεχομένως να δημιουργεί σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν έχει την ικανότητα να λειτουργήσει, θα πρέπει να γίνουν προσαρμογές για να μειωθεί η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της στην ανακτήσιμη αξία τους, να γίνουν προβλέψεις για τυχόν επιπλέον υποχρεώσεις, και να γίνει ανακατάταξη των μη κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις.

Η Διοίκηση, στα πλαίσια της προσπάθειας αυτής, έχει προβεί σε κινήσεις αναδιάρθρωσης, όπως το κλείσιμο ζημιογόνων καταστημάτων της σε Ελλάδα και Βαλκάνια και την πραγματοποίηση επιπλέον περικοπών στις δαπάνες σε συνδυασμό με ορθολογικότερο προγραμματισμό των εξόδων της. Επίσης η Εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με τον βασικό της προμηθευτή για ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής.

Με βάση τα ανωτέρω, καθώς και το γεγονός ότι οι διαπραγματεύσεις με τους τραπεζίτες της Εταιρείας και του Ομίλου βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο, η Διοίκηση θεωρεί κατάλληλο να συνταχθούν οι οικονομικές καταστάσεις με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

## **2) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

### (α) Κίνδυνος αγοράς

Το σύνολο των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Δολάρια Αμερικής, συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η εταιρία για να μειώσει το συναλλαγματικό κίνδυνο χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος, με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (συναλλαγές χρηματοπιστωτικών παραγώγων FX forwards).

### (β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου για να διασφαλίσει πως οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε συνδεδεμένα μέρη. Οι πωλήσεις λιανικής, οι οποίες αντιπροσωπεύουν και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται σε μετρητά ή σε πιστωτικές κάρτες αξιόπιστων πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι αντισυμβαλλόμενοι παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων και οι ταμειακές συναλλαγές γίνονται μόνο με πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστωτικής ικανότητας.

### (γ) Κίνδυνος ρευστότητας

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, την δυνατότητα άντλησης επαρκούς κεφαλαίου, εξασφαλισμένα πιστωτικά όρια και τη δυνατότητα να προεξοφλεί συμβατικές υποχρεώσεις. Η διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση την προβλεπόμενη ταμειακή ρευστότητα της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τα μη χρησιμοποιούμενα πιστωτικά όρια καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις οικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης.

<b>31-Δεκ-12</b>	<b>Εντός 1 έτους</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 ετών</b>
Δανεισμός	24.608.567	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.063.024	-
<b>31-Δεκ-11</b>	<b>Εντός 1 έτους</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 ετών</b>
Δανεισμός	5.954.983	19.953.150
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.509.905	-

Η Εταιρεία παρουσίασε αδυναμία εξόφλησης του ομολογιακού δανείου ύψους €18 εκ. που έληξε στις 27 Μαΐου 2013 λόγω έλλειψης ρευστότητας. Με την λήξη της σύμβασης δόθηκε παράταση 3 μηνών στην αποπληρωμή, ως τις 30/9/2013, με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%. Στην συνέχεια, μετά τις 30/9/2013, και μέσω διαδοχικών παρατάσεων, η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρω 23.4 εκ. για την ανακεφαλαιοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%..

Ο τρόπος αποπληρωμής του συγκεκριμένου δανείου ορίζεται σε 36 μηνιαίες δόσεις, με την πρώτη δόση καταβληθείσα τον επόμενο μήνα μετά την εκταμίευση. Οι 35 πρώτες δόσεις θα είναι ισόποσες, ύψους €650 χιλ. έκαστη και η τελευταία ύψους €690 χιλ.. Το δάνειο έχει εγκριθεί από την τράπεζα αλλά εκκρεμεί η υπογραφή της τελικής σύμβασης.

**(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων**

Οι τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία αναπροσαρμόζονται μηνιαίως. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων.

Η Εταιρεία παρακολουθεί την έκθεσή της στους κινδύνους διακύμανσης επιτοκίων εφαρμόζοντας εναλλακτικά σενάρια όπως αναχρηματοδότηση των υπάρχοντων δανείων της, επέκταση των υπάρχουσών δανειακών συμβάσεων, και αξιολογώντας την επίδραση στα αποτελέσματά της.

**3) Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Σκοπός της Εταιρείας, όσον αφορά στη διαχείριση του κεφαλαίου, είναι η διασφάλιση της ικανότητάς της να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της ώστε να εξασφαλίζει θετικές αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη, καθώς και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να επιτυγχάνει μείωση του κόστους του κεφαλαίου.

Για σκοπούς διατήρησης ή προσαρμογής της κεφαλαιακής δομής, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που θα καταβληθεί στους μετόχους, να επιστρέψει μέρος του κεφαλαίου στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε εκποίηση περιουσιακών στοιχείων ώστε να μειώσει το χρέος.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, η καθαρή θέση της Εταιρείας είναι αρνητική και ανέρχεται σε **19.266.507 €**, ενώ το σύνολο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας υπολείπεται του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά ποσό **22.746.269 €**. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές είναι αρνητικές και ανέρχονται σε **2.743.136 €**, ενώ οι ζημιές της χρήσης ανέρχονται σε **7.043.584 €**..

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 είναι κατώτερο από το 1/10 του Μετοχικού Κεφαλαίου της, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920. Η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, βασίζεται στην επιτυχημένη προσπάθεια της μητρικής Εταιρείας να αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου και να εξασφαλίσει επιπλέον κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών και μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο βάσει του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος του καθαρού χρέους προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ως καθαρό χρέος λαμβάνεται το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μειούμενο κατά τα «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα». Ως συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια λαμβάνονται τα «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό προσαυξημένα με το καθαρό χρέος.

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την 31.12.2012 και 31.12.2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

	<b><u>31.12.2012</u></b>	<b><u>31.12.2011</u></b>
Σύνολο δανεισμού	23.573.682	23.574.261
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-1.009.385	-911.271
Καθαρός δανεισμός	22.564.297	22.662.990
Ίδια κεφάλαια	-19.266.507	-15.632.704
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	3.297.790	7.030.287
Συντελεστής μόχλευσης	684,22%	322,36%

**4) Προσδιορισμός των εύλογων αξιών**

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για εμπορικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς παρουσίασής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

**Δ. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν στην χρήση**

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 30 Ιανουαρίου 2012 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 400.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Η Εταιρεία κατά την παρούσα χρήση προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος λιανικής GAP στην οδό Τσιμισκή 43 και Βασ. Ηρακλείου 38 στην Θεσσαλονίκη.

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 14 Δεκεμβρίου 2012 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 2.990.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

**Ε. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Ο φορολογικός συντελεστής φορολογίας εισοδήματος ως ίσχυε στις 31.12.2012 ήταν 20% (όπως ίσχυε και για το 2011). Με τον Ν.4110/2013 αυξάνεται ο φορολογικός συντελεστής εισοδήματος των ανωνύμων εταιριών στην Ελλάδα από 20% σε 26%. Η επίδραση της αύξησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την εταιρία εξαιτίας του ύψους των φορολογικών ζημιών της.

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 25 Φεβρουαρίου 2013 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 690.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Εντός του 2013 η Εταιρία σύναψε και παρεχώρησε δύο άτοκα δάνεια προς την συνδεδεμένη επιχείρηση Marinopoulos Fashion Beograd doo στην Σερβία ύψους 90.000 € και 140.000 € αντίστοιχα. Η καταβολή των παραπάνω δανείων έχει ολοκληρωθεί εντός του 2013. Με βάση τους όρους σύναψης, η αποπληρωμή των δανείων, σε όλες τις περιπτώσεις, ορίστηκε να ολοκληρωθεί σε διάστημα από 6 μήνες ως 3 έτη.

Με βάση την συμφωνία 9/7/2013 μεταξύ της Marinopoulos Apparel Cyprus και Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου, η πρώτη μεταβίβασε στην δεύτερη το σύνολο των μετοχών της Μαρινόπουλος Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. που είχε στην κατοχή της.

Κατά την διάρκεια του 2013 η Marinopoulos Apparel Cyprus κατέθεσε στην εταιρία συνολικά το ποσό του 1 εκατ. € με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Κατά την διάρκεια του 2013 η Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου κατέθεσε συνολικά ποσό 669.000 € με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 6 Νοεμβρίου 2013 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 1.659.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Κατά την διάρκεια του 2013 και μέχρι την σύνταξη των παρουσών οικονομικών καταστάσεων, η εταιρεία έχει προβεί στις 31/01/2013 στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στην οδό Ερμού 49 στην Αθήνα. Στις 31/08/2013 η Εταιρία προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στην Λεμεσό και στην αναστολή των δραστηριοτήτων της στην Κύπρο. Στις 03/11/2013 η Εταιρία προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στο Βελιγράδι και στην αναστολή των δραστηριοτήτων της στην Σερβία.

Πέραν των παραπάνω, δεν προέκυψαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού.

**ΣΤ. Προοπτικές για το 2013**

Παρά την θετική αποδοχή από το καταναλωτικό κοινό που εμφανίζουν τα σήματα της GAP που εμπορεύεται η Εταιρεία, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις χώρες της Βαλκανικής και την Κύπρο όπου αναπτύσσεται το δίκτυο πωλήσεων, λόγω των δυσμενών οικονομικών εξελίξεων στην Ελλάδα και στην Ευρώπη γενικότερα, εν μέσω της γενικευμένης ύφεσης της Οικονομίας δεν είναι εύκολη η ακριβής πρόβλεψη της εξέλιξης.

Για την επόμενη χρήση 2013 η εταιρία έχει σαν κύριο στόχο της ην συγκράτηση των λειτουργικών εξόδων της, με περικοπές δαπανών και ορθολογικότερο προγραμματισμό των εξόδων της. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια, η εταιρία διαπραγματεύεται περεταίρω μειώσεις των ενοικίων των καταστημάτων της, κάτι που έχει ήδη επιτύχει και στο 2012. Η εταιρία για το 2013 εξετάζει το ενδεχόμενο κλεισίματος των ζημιογόνων καταστημάτων της, και την αναστολή των δραστηριοτήτων της στα Βαλκάνια.

Για όλους αυτούς τους λόγους, προτείνουμε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεως της χρήσεως που έληξε την 31/12/2012 και παρακαλούμε να απαλλάξετε τους Συμβούλους και τους Ελεγκτές της εταιρίας από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως.

Αθήνα, 17 Δεκεμβρίου 2013  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ι. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Ισολογισμός

	Σημείωση	31.12.2012	31.12.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	1.780.976	2.276.495
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	510.965	561.828
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	1.266.169	1.628.748
		<b>3.558.110</b>	<b>4.467.071</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	8	2.147.725	3.886.144
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7	2.414.413	4.474.791
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	-	10.850
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	1.009.385	911.271
		<b>5.571.523</b>	<b>9.283.057</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>9.129.633</b>	<b>13.750.128</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	2.945.000	2.925.000
Διαφορά υπέρ άρθιο	10	9.680.000	6.290.000
Ζημίες εις νέον		(31.891.507)	(24.847.704)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(19.266.507)</b>	<b>(15.632.704)</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανεισμός	12	-	18.000.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	(0)	44.846
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	78.348	40.131
		<b>78.348</b>	<b>18.084.977</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11	4.742.339	5.721.798
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		1.771	1.795
Δανεισμός	12	23.573.682	5.574.261
		<b>28.317.792</b>	<b>11.297.854</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>28.396.140</b>	<b>29.382.831</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>9.129.633</b>	<b>13.750.128</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημείωση	<u>1.1.12 - 31.12.12</u>	<u>1.1.11 - 31.12.11</u>
<b>Πωλήσεις</b>		<b>15.853.681,12</b>	<b>18.314.159</b>
Κόστος πωληθέντων	15	(11.553.298)	(11.092.983)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>4.300.384</b>	<b>7.221.176</b>
Έξοδα διάθεσης	15	(6.884.602)	(9.047.468)
Έξοδα διοίκησης	15	(3.793.190)	(9.096.102)
Λοιπά έσοδα	17	304.819	305.280
Λοιπά κέρδη / (ζημίες) - καθαρά	18	(21.653)	(190.911)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(6.094.242)</b>	<b>(10.808.024)</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	19	(994.188)	(1.193.081)
<b>Ζημίες προ φόρων</b>		<b>(7.088.430)</b>	<b>(12.001.105)</b>
Φόρος εισοδήματος	20	44.847	(853.064)
<b>Ζημίες χρήσης</b>		<b>(7.043.584)</b>	<b>(12.854.169)</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>(7.043.584)</b>	<b>(12.854.169)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Ζημιές εις νέον	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>4.385.000</b>	<b>(11.988.694)</b>	<b>(7.603.694)</b>
Ζημιές χρήσης	-	(12.854.169)	(12.854.169)
Λοιπά εισοδήματα χρήσης	-	-	-
<b>Συνολικά εισοδήματα χρήσης</b>	<b>4.385.000</b>	<b>(24.842.863)</b>	<b>(20.457.863)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	440.000	(4.841)	435.159
Διαφορά υπέρ το άρτιο	4.390.000	-	4.390.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>9.215.000</b>	<b>(24.847.704)</b>	<b>(15.632.704)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>9.215.000</b>	<b>(24.847.704)</b>	<b>(15.632.704)</b>
Ζημιές χρήσης	-	(7.043.584)	(7.043.584)
Λοιπά εισοδήματα χρήσης	-	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης</b>	<b>9.215.000</b>	<b>(31.891.287)</b>	<b>(22.676.287)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	20.000	(220)	19.780
Διαφορά υπέρ το άρτιο	3.390.000	-	3.390.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>12.625.000</b>	<b>(31.891.507)</b>	<b>(19.266.507)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Σημείωση	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	22	(1.499.663)	(4.329.157)
Καταβληθέντες τόκοι		(1.243.450)	(1.172.162)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(23)	(822)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(2.743.136)</b>	<b>(5.502.141)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(115.491)	(72.554)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		-	(60.209)
Εσοδα από πώληση ενσώματων & άυλων παγίων		-	32.491
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.961	2.303
Δάνεια πληρωθέντα από συνδεδεμένα μέρη		-	-
Δάνεια προς συνδεδεμένα μέρη		(455.000)	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(568.530)</b>	<b>(97.969)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>			
(Εξοδα) / εσοδα από έκδοση μετοχικού κεφαλαίου		3.409.780	4.825.159
Δάνεια πληρωθέντα		579	(660.891)
Δάνεια αναληφθέντα		-	596.000
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>		<b>3.410.359</b>	<b>4.760.268</b>
<b>Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και υπεραναλήψεις</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και υπεραναλήψεις στην αρχή της χρήσης		(4.662.991)	(3.823.149)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και υπεραναλήψεις στο τέλος της χρήσης</b>	9	<b>(4.564.298)</b>	<b>(4.662.991)</b>

Αθήνα, 17 Δεκεμβρίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ Δ/ΝΤΡΙΑ

Παν. Ι. Μαρινόπουλος  
ΑΔΤ Φ 019358

Jerome Loubere  
Αρ.Διαβ. 06ΑΤ56142

Ευθαλία Γ. Παπαδοπούλου  
ΑΔΤ Ξ 058716

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 46 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων**

**1. Γενικές πληροφορίες**

Η ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με Διακριτικό Τίτλο ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (ή η «Εταιρεία») ιδρύθηκε στην Ελλάδα και είναι μέλος του Ομίλου Μαρινόπουλου.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα του λιανεμπορίου, συγκεκριμένα σκοπεύει να αναπτύξει δίκτυο καταστημάτων πώλησης ειδών ένδυσης και υπόδησης και κατέχει το δικαίωμα αποκλειστικής χρήσης και εκμετάλλευσης των σημάτων GAP και BANANA REPUBLIC για την Ελλάδα, καθώς και για τα εξής κράτη: Κύπρο, Βουλγαρία, Ρουμανία, Σερβία και Κροατία.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Αγ. Δημητρίου 63, Άλιμος Αττικής, Τ.Κ. 17456.

Η μητρική εταιρεία της ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ είναι η εταιρεία ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ APPAREL CYPRUS LIMITED η οποία εδρεύει στην Κύπρο και ελέγχεται από τα μέλη της οικογένειας Μαρινόπουλου. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Marinosoulos Holding (Cyprus) Ltd, η οποία έχει έδρα την Κύπρο με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

**2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών**

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Αυτές οι αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται, εκτός και εάν αναφέρεται διαφορετικά.

**2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012 έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως τροποποιείται από την επανεκτίμηση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων) αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας.

Επιπλέον, απαιτεί την χρήση εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά την διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρόλο που αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διοίκησης λαμβάνοντας υπόψη τις παρούσες συνθήκες και δραστηριότητες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγαλύτερο βαθμό εκτιμήσεων ή πολυπλοκότητας, ή όπου οι εκτιμήσεις και παραδοχές είναι σημαντικές για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη Σημείωση 4.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία θα έχει την ικανότητα να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, εξασφαλίζοντας την επαρκή χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της στο άμεσο μέλλον.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012, η καθαρή θέση της Εταιρείας είναι αρνητική και ανέρχεται σε **19.266.507 €** ενώ το σύνολο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας, υπολείπεται του συνόλου των

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά ποσό **22.746.269 €**. οι ζημιές της χρήσης ανέρχονται σε **7.043.584 €** και οι λειτουργικές ταμειακές ροές είναι αρνητικές και ανέρχονται σε **2.743.136 €**.

Επιπρόσθετα, όπως εξηγείται στη σημείωση 12, η Εταιρεία παρουσίασε αδυναμία εξόφλησης του ομολογιακού δανείου που έληξε στις 27 Μαΐου 2013 ύψους €18 εκ. λόγω έλλειψης ρευστότητας. Με την λήξη της σύμβασης δόθηκε παράταση 3 μηνών στην αποπληρωμή, ως τις 30/9/2013, με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%. Στην συνέχεια, μετά τις 30/9/2013, και μέσω διαδοχικών παρατάσεων, η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρω 23.4 εκ. για την ανακεφαλαιοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Ο τρόπος αποπληρωμής του συγκεκριμένου δανείου ορίζεται σε 36 μηνιαίες δόσεις, με την πρώτη δόση καταβληθείσα τον επόμενο μήνα μετά την εκταμίευση. Οι 35 πρώτες δόσεις θα είναι ισόποσες, ύψους €650 χιλ. έκαστη και η τελευταία ύψους €690 χιλ.. Το δάνειο έχει εγκριθεί από την τράπεζα αλλά εκκρεμεί η υπογραφή της τελικής σύμβασης.

Η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, βασίζεται στην επιτυχημένη προσπάθεια της μητρικής Εταιρείας να αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου και να εξασφαλίσει επιπλέον κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών και μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας.

Σε περίπτωση που η μητρική εταιρεία δεν αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου, και δεν είναι σε θέση να εξασφαλίσει επιπρόσθετη χρηματοδότηση για να καλύψει τις τρέχουσες και μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες της Εταιρείας, η Εταιρεία μπορεί να μην έχει την ικανότητα να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της. Κατά συνέπεια, υπάρχουν ενδείξεις ουσιώδους αβεβαιότητας που ενδεχομένως να δημιουργεί σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της.

Σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν έχει την ικανότητα να λειτουργήσει, θα πρέπει να γίνουν προσαρμογές για να μειωθεί η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της στην ανακτήσιμη αξία τους, να γίνουν προβλέψεις για τυχόν επιπλέον υποχρεώσεις, και να γίνει ανακατάταξη των μη κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις.

Η Διοίκηση, στα πλαίσια της προσπάθειας αυτής, έχει προβεί σε κινήσεις αναδιάρθρωσης, όπως το κλείσιμο ζημιογόνων καταστημάτων της σε Ελλάδα και Βαλκάνια και την πραγματοποίηση επιπλέον περικοπών στις δαπάνες σε συνδυασμό με ορθολογικότερο προγραμματισμό των εξόδων της. Επίσης η Εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με τον βασικό της προμηθευτή για ευνοϊκότερους όρους αποπληρωμής.

Με βάση τα ανωτέρω, καθώς και το γεγονός ότι οι διαπραγματεύσεις με τους τραπεζίτες της Εταιρείας και του Ομίλου βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο, η Διοίκηση θεωρεί κατάλληλο να συνταχθούν οι οικονομικές καταστάσεις με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.

**Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και 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 της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

**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 στην Εταιρία.

**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

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

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 της Εταιρίας.

**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 στην Εταιρία.

**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 στην Εταιρία.

**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 ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**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)

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

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 αντιστάθμισης, η Εταιρία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρία διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, η Εταιρία 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 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.

**ΕΔΠΧΑ 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 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2011)**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ'ολοκλήρου αλλά για τα οποία η Εταιρία 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 1<sup>η</sup> 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.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

**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 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωγη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Εταιρία 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 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



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

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.

**2.2. Μετατροπή ξένου νομίσματος**

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα (το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος) και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται κέρδη και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημίες από την αλλαγή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού όπως μετοχές σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από μεταβολή στην εύλογη αξία.

**2.3. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή εφόσον κριθεί πιο κατάλληλο, αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν ότι θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη για την Εταιρεία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος του παγίου μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Η λογιστική αξία του μέρους που αντικαταστάθηκε διαγράφεται. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του.

Οι αποσβέσεις των στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού είναι ως εξής :

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων

Βασίζονται στα συμβόλαια μίσθωσης,  
ή στην ωφέλιμη ζωή, αν αυτή είναι μικρότερη

Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός

3-10 έτη

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Ηλεκτρονικοί υπολογιστές, όπου υπάρχουν, εμπεριέχονται στην κατηγορία έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων μπορούν να αναθεωρηθούν και να προσαρμοστούν, εάν αυτό κριθεί αναγκαίο, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν η αναπόσβεστη αξία του ενσώματου πάγιου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, το πάγιο καταχωρείται στην ανακτήσιμη αξία του (Σημείωση 2.5).

Τα κέρδη και οι ζημιές από την πώληση ενσώματων παγίων προσδιορίζονται από την διαφορά του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας αυτών και καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

#### **2.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

##### **Λογισμικό**

Οι αγορασμένες άδειες λογισμικού παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που απαιτούνται ώστε είναι δυνατή η χρήση τους.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών. Η ωφέλιμη ζωή στα λογισμικά λιανικής δεν υπερβαίνει τα 10 χρόνια και στα ERP λογισμικά η ωφέλιμη ζωή δεν υπερβαίνει τα 17 χρόνια.

Δαπάνες που σχετίζονται με την ανάπτυξη και συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Το λογισμικό ελέγχεται για απομείωση σύμφωνα με την Σημείωση 2.5.

#### **2.5. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπόσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών). Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν απομειωθεί, επανεκτιμώνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, με εξαίρεση την υπεραξία.

#### **2.6. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Η Εταιρεία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο τα χρηματοοικονομικά πάγια αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

##### *α. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων*

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

##### *β. Δάνεια και απαιτήσεις*

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό στην κατηγορία εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (Σημείωση 2.8).

*γ. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη*

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η Εταιρεία έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Κατά τη διάρκεια του έτους και του συγκριτικού η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

*δ. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία*

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν ταξινομούνται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Κατά τη διάρκεια του έτους και του συγκριτικού η Εταιρεία δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους και οι δαπάνες συναλλαγής εξοδοποιούνται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα προς πώληση και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων μετέπειτα παρουσιάζονται στην εύλογη αξία τους. Τα δάνεια και απαιτήσεις, και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα ως την λήξη τους παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων την χρήση που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid prices).

Ο έλεγχος απομείωσης των εμπορικών απαιτήσεων περιγράφεται στην σημείωση 2.8.

**2.7. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων περιλαμβάνει

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

το κόστος αγοράς, καθώς και τα κόστη μεταφοράς και εκτελωνισμού. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρούμενων των εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

**2.8. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του χρεώστη, η πιθανότητα χρεοκοπίας, η οικονομική αναδιorgάνωση και αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο.

Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου μειώνεται με την χρήση ενός λογαριασμού πρόβλεψης και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μαζί με τα έξοδα πώλησεως και μάρκετινγκ. Όταν μια εμπορική απαίτηση δεν μπορεί να εισπραχθεί, συμψηφίζεται με το ποσό της πρόβλεψης για εμπορικές απαιτήσεις. Μεταγενέστερα ανακτήσιμα ποσά τα οποία είχαν προηγουμένως διαγραφεί πιστώνονται στα έξοδα πώλησεων και μάρκετινγκ στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων.

**2.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και τους τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης. Οι τραπεζικές υπερανάληψεις παρουσιάζονται στον δανεισμό στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στον ισολογισμό.

**2.10. Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

**2.11. Εμπορικές υποχρεώσεις**

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και αποτιμώνται μεταγενέστερα σύμφωνα με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

**2.12. Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους ως εισπραχθέντα ποσά μείον τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρού από σχετικά έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων βάση της διάρκειας του δανεισμού με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού.

**2.13. Κόστη δανεισμού**

Όλα τα κόστη δανεισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

**2.14. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, και υπολογίζεται σύμφωνα με τις θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται 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 θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

### **2.15. Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια τρέχουσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση που απορρέει από παρελθόντα γεγονότα, είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για την εξόφληση της υποχρέωσης και το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές.

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα και εάν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των αναμενόμενων εξόδων που απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας είναι προ φόρων και αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Η αύξηση της πρόβλεψης λόγω έλευσης του χρόνου αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο.

### **2.16. Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών που προέρχονται από τις δραστηριότητες της Εταιρείας, καθαρά από το φόρο προστιθέμενης αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα όταν το ποσό των εσόδων μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη μπορούν να εισρεύσουν στην οντότητα και συγκεκριμένα κριτήρια έχουν εκπληρωθεί για κάθε μία από τις δραστηριότητες της Εταιρείας όπως περιγράφεται παρακάτω. Το ποσό των εσόδων δε θεωρείται ότι έχει εκτιμηθεί αξιόπιστα μέχρις ότου όλα τα ενδεχόμενα που συνδέονται με τις πωλήσεις να έχουν επιλυθεί. Η Εταιρεία βασίζει τις εκτιμήσεις της στα ιστορικά αποτελέσματα λαμβάνοντας υπόψη τα χαρακτηριστικά του πελάτη, τα χαρακτηριστικά της συναλλαγής και τις ιδιαιτερότητες κάθε συμφωνίας.

#### ***α) Πωλήσεις αγαθών – λιανική***

Η Εταιρεία λειτουργεί μια αλυσίδα καταστημάτων λιανικής πώλησης. Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία πουλά εμπορεύματα σε πελάτες. Οι λιανικές πωλήσεις συνήθως πραγματοποιούνται σε χρήματα ή πιστωτικές κάρτες.

#### ***β) Πωλήσεις εμπορευμάτων – χονδρέμπορο***

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παραδώσει στον χονδρέμπορο, ο χονδρέμπορος καθορίζει το δίκτυο και την τιμή στην οποία θα πουληθούν τα αγαθά, και δεν υφίσταται ανεκπλήρωτη υποχρέωση το

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει την αποδοχή των αγαθών από τον χονδρέμπορο. Η παράδοση δεν πραγματοποιείται μέχρις ότου τα αγαθά έχουν σταλεί στο συγκεκριμένο σημείο, ο κίνδυνος αχρήστευσης και η ζημιά έχουν μεταφερθεί στον χονδρέμπορο, και είτε ο χονδρέμπορος έχει αποδεχθεί τα αγαθά με βάση το συμβόλαιο πώλησης, το δικαίωμα αποδοχής έχει λήξει, η Εταιρεία έχει αντικειμενική απόδειξη πως όλα τα κριτήρια για αποδοχή έχουν ικανοποιηθεί.

**γ) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Έσοδα τόκων ή απομειωμένα δάνεια αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

**2.17. Μισθώσεις**

**A) Εταιρεία ως μισθωτής**

**Λειτουργικές μισθώσεις**

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

**B) Η Εταιρεία ως εκμισθωτής λειτουργικών μισθώσεων**

Ακίνητα που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στα Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία στον ισολογισμό (Σημείωση 2.3).

**2.18. Παροχές στο προσωπικό**

**α) Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις**

Η Εταιρεία έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η Εταιρεία που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Η Εταιρεία δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών θεωρείται συνήθως το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της ανεπληρωμένης υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μείον η παρούσα αξία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού προγράμματος παροχών, και τυχόν μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις προϋπολογισθείσες μελλοντικές ταμιακές εκροές, χρησιμοποιώντας τα επιτόκια που θα ίσχυαν για υψηλής αξιοπιστίας εταιρικά ομόλογα ίδιου νομίσματος με το οποίο που θα πληρωθούν οι παροχές, οι ημερομηνίες λήξης των οποίων προσεγγίζουν τα χρονικά όρια της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα βάση του αναμενόμενου μέσου ασφαλιστικού χρόνου των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή, το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην χρήση ωρίμανσης.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές σε ξεχωριστό ταμείο για δημόσια ή ιδιωτικά συνταξιοδοτικά ασφαλιστικά προγράμματα σε υποχρεωτική, συμβατική ή εθελοντική βάση. Μετά την καταβολή των εισφορών, η Εταιρεία δεν έχει περαιτέρω υποχρεώσεις πληρωμής. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους. Προπληρωμένες εισφορές αναγνωρίζονται στο ενεργητικό κατά τον βαθμό που η επιστροφή χρημάτων ή μείωση των μελλοντικών πληρωμών είναι δυνατή.

### **β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης είναι πληρωτέες όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου λήξει πριν την προβλεπόμενη ημερομηνία συνταξιοδότησης ή όταν ο εργαζόμενος δέχεται να αποχωρήσει εθελούσια με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τις παροχές αυτές όταν έχει καταφανώς δεσμευτεί είτε να τερματίσει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα να ανακληθεί, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο εθελούσιας αποχώρησης. Παροχές απόλυσης ή εθελούσιας αποχώρησης, οι οποίες καθίστανται πληρωτέες σε διάστημα μεγαλύτερο από 12 μήνες μετά από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

### **2.19. Στρογγυλοποιήσεις**

Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### **2.20. Αναταξινομήσεις Κονδυλίων**

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλειόμενης χρήσης.

### **2.21. Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις τη χρήση κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τους μετόχους της Εταιρείας.

## **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

#### **(α) Κίνδυνος αγοράς**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της διεξάγεται σε Ευρώ. Όσον αφορά το σύνολο των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Δολάρια Αμερικής, συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Η Εταιρεία για να μειώσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο έχει χρησιμοποιήσει κατά το παρελθόν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (FX forwards).

**(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου για να διασφαλίσει πως οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων (κυρίως συνδεδεμένα μέρη). Οι πωλήσεις λιανικής, οι οποίες αντιπροσωπεύουν και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται σε μετρητά ή σε πιστωτικές κάρτες αξιόπιστων πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι αντισυμβαλλόμενοι παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων και οι ταμειακές συναλλαγές γίνονται μόνο με πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστωτικής ικανότητας.

**(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας συνεπάγεται την εξασφάλιση επαρκών ταμειακών διαθεσίμων, την δυνατότητα άντλησης επαρκούς κεφαλαίου, εξασφαλισμένα πιστωτικά όρια και τη δυνατότητα να προεξοφλεί συμβατικές υποχρεώσεις.

Η διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση την προβλεπόμενη ταμειακή ρευστότητα της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τα μη χρησιμοποιούμενα πιστωτικά όρια καθώς και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα βάσει των αναμενόμενων ταμειακών ροών.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις οικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία ισολογισμού μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης.

<b>31-Δεκ-12</b>	<b>Εντός 1 έτους</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 ετών</b>
Δανεισμός	24.608.567	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.063.024	-
<b>31-Δεκ-11</b>	<b>Εντός 1 έτους</b>	<b>Μεταξύ 2 και 5 ετών</b>
Δανεισμός	5.954.983	19.953.150
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.509.905	-

Η Εταιρεία παρουσίασε αδυναμία εξόφλησης του ομολογιακού δανείου ύψους €18 εκ. που έληξε στις 27 Μαΐου 2013 λόγω έλλειψης ρευστότητας. Με την λήξη της σύμβασης δόθηκε παράταση 3 μηνών στην αποπληρωμή, ως τις 30/9/2013, με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%. Στην συνέχεια, μετά τις 30/9/2013, και μέσω διαδοχικών παρατάσεων, η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρω 23.4 εκ. για την ανακεφαλαιοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%..

Ο τρόπος αποπληρωμής του συγκεκριμένου δανείου ορίζεται σε 36 μηνιαίες δόσεις, με την πρώτη δόση καταβληθείσα τον επόμενο μήνα μετά την εκταμίευση. Οι 35 πρώτες δόσεις θα είναι ισόποσες, ύψους €650 χιλ. έκαστη και η τελευταία ύψους €690 χιλ.. Το δάνειο έχει εγκριθεί από την τράπεζα αλλά εκκρεμεί η υπογραφή της τελικής σύμβασης.

**(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων**

Οι τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία αναπροσαρμόζονται μηνιαίως. Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για την ελαχιστοποίηση του κινδύνου διακύμανσης επιτοκίων.



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Η Εταιρεία παρακολουθεί την έκθεσή της στους κινδύνους διακύμανσης επιτοκίων εφαρμόζοντας εναλλακτικά σενάρια όπως αναχρηματοδότηση των υπάρχοντων δανείων της, επέκταση των υπάρχουσών δανειακών συμβάσεων και εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης (άλλες τράπεζες), και αξιολογώντας την επίδραση στα αποτελέσματά της.

Έτσι, μία μεταβολή στα επιτόκια βάσης δανεισμού EURIBOR την 31 Δεκεμβρίου 2012 κατά 0,5 % ανοδικά ή καθοδικά θα επέφερε αύξηση ή μείωση € 117,8 χιλιάδων περίπου (2011: € 117,9 χιλιάδων) στα αποτελέσματα.

### 3.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Σκοπός της Εταιρείας, όσον αφορά στη διαχείριση του κεφαλαίου, είναι η διασφάλιση της ικανότητάς της να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της ώστε να εξασφαλίζει θετικές αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη, καθώς και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή δομή ώστε να επιτυγχάνει μείωση του κόστους του κεφαλαίου.

Για σκοπούς διατήρησης ή προσαρμογής της κεφαλαιακής δομής, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των μερισμάτων που θα καταβληθεί στους μετόχους, να επιστρέψει μέρος του κεφαλαίου στους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε εκποίηση περιουσιακών στοιχείων ώστε να μειώσει το χρέος.

Τη χρήση 2012 η Εταιρεία υπέστη καθαρές ζημιές ύψους **7.043.584 €** και ο Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2012 εμφάνιζε αρνητικό σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων. Επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 είναι κατώτερο από το 1/10 του Μετοχικού Κεφαλαίου της, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 48 και 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη λειτουργία της ως δρώσα οικονομική μονάδα, βασίζεται στην επιτυχημένη προσπάθεια της μητρικής Εταιρείας να αναχρηματοδοτήσει τα υφιστάμενα δάνεια του Ομίλου και να εξασφαλίσει επιπλέον κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών και μελλοντικών κεφαλαιακών απαιτήσεων της Εταιρείας. Η Διοίκηση, στα πλαίσια της προσπάθειας αυτής, έχει προβεί σε κινήσεις

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο βάσει του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος του καθαρού χρέους προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ως καθαρό χρέος λαμβάνεται το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό) μειούμενο κατά τα «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα». Ως συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια λαμβάνονται τα «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό προσαυξημένα με το καθαρό χρέος.

. Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την 31 Δεκεμβρίου 2012 και 2011 διαμορφώθηκε ως εξής:

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Σύνολο δανεισμού	23.573.682	23.574.261
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-1.009.385	-911.271
Καθαρός δανεισμός	22.564.297	22.662.990
Ίδια κεφάλαια	-19.266.507	-15.632.704
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	3.297.790	7.030.287
Συντελεστής μόχλευσης	684,22%	322,36%

### 3.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7, για την χρήση του 2012, η εταιρεία πρέπει να γνωστοποιήσει τον τρόπο καθορισμού της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της. Τα μοναδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία σε εύλογες αξίες που έχει η εταιρεία είναι τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία που αναλύονται στη σημείωση 13. Τα χρηματοοικονομικά αυτά εργαλεία επιμετρώνται στο "Επίπεδο 2" της ιεραρχίας των εύλογων αξιών όπως περιγράφεται στο ΔΠΧΑ 7. Το "Επίπεδο 2" των εύλογων αξιών αφορά σε εύλογες αξίες που βασίζονται σε δεδομένα που είτε άμεσα είτε έμμεσα είναι διαθέσιμα σε ενεργές αγορές.

#### 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

##### 4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

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

###### α) Αναβαλλόμενη φορολογία

Η εταιρία φορολογείται βάσει της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας. Βάσει του φορολογικού νόμου η εταιρία έχει το δικαίωμα να αντισταθμίσει μελλοντικές φορολογικές υποχρεώσεις με φορολογικές ελαφρύνσεις σε διάστημα πέντε ετών.

###### β) Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας όπως αυτή απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, είναι ανακτήσιμη είτε με βάση την αξία από την χρήση τους, σύμφωνα με τις αναμενόμενες χρηματοοικονομικές εισροές από τις δραστηριότητες της ή από το προϊόν της πιθανής διάθεσης τους στο μέλλον, μειωμένο με το κόστος διάθεσης.

Η ανακτήσιμη αξία των καταστημάτων καθορίζεται βάσει της υπολογιζόμενης αξίας χρήσης. Οι συγκεκριμένοι υπολογισμοί χρησιμοποιούν την εκτίμηση των ταμειακών ροών προ φόρων βάσει των εγκεκριμένων από τη Διοίκηση της Εταιρείας προϋπολογισμών.

Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης είναι οι ακόλουθες:

- Μικτό περιθώριο κέρδους έως το 2027: 50% - 57,3%
- Ποσοστό ανάπτυξης πωλήσεων: 0% - 5%
- Πληθωρισμός: 3% - 5%
- Προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων: 12,0%

Η Εταιρία διενέργησε ανάλυση ευαισθησίας στους κύριους παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση και τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της από την οποία δεν προκύπτει ένδειξη για περαιτέρω απομείωση της αξίας των καταστημάτων (CGU-CASH GENERATED UNITS).

Η Διοίκηση παρακολουθεί στενά την απόδοση κάθε καταστήματος. Αναλαμβάνονται συγκεκριμένες δράσεις βελτίωσης της απόδοσης για όλα τα καταστήματα που η απόδοσή τους δεν ανταποκρίνεται στις προσδοκίες της διοίκησης ή, όπου προκύπτει ανάγκη, αναλαμβάνονται πρωτοβουλίες για τη μεταφορά καταστημάτων σε πιο στρατηγικά σημεία ή ακόμα και για το κλείσιμό τους.

##### 4.2. Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>				
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	4.346.593	2.619.749	-	6.966.342
Προσθήκες/Μειώσεις	15.691	56.863	-	72.554
Πωλήσεις	(12.540)	(24.098)	-	(36.638)
Αναταξινόμησης	-	-	-	-
Απαξίωση	(2.301.014)	(1.139.527)	-	(3.440.542)
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>2.048.729</b>	<b>1.512.987</b>	-	<b>3.561.716</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	2.048.729	1.512.987	-	3.561.716
Προσθήκες/Μειώσεις	-	115.491	-	115.491
Πωλήσεις	-	-	-	-
Αναταξινόμησης	-	-	-	-
Απαξίωση	(211.592)	(2.523)	-	(214.116)
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>1.837.137</b>	<b>1.625.954</b>	-	<b>3.463.091</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	(412.508)	(897.153)	-	(1.309.661)
Αποσβέσεις χρήσης	(272.808)	(554.394)	-	(827.202)
Πωλήσεις	-	5.962	-	5.962
Αναταξινόμησης	-	-	-	-
Απαξίωση	273.929	571.751	-	845.681
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(411.386)</b>	<b>(873.834)</b>	-	<b>(1.285.220)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	(411.386)	(873.834)	-	(1.285.220)
Αποσβέσεις χρήσης	(148.715)	(293.178)	-	(441.893)
Πωλήσεις	-	-	-	-
Αναταξινόμησης	-	-	-	-
Απαξίωση	45.000	-	-	45.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>(515.102)</b>	<b>(1.167.013)</b>	-	<b>(1.682.114)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις</b>				
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.637.343</b>	<b>639.153</b>	-	<b>2.276.495</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>1.322.035</b>	<b>458.941</b>	-	<b>1.780.976</b>

Για την απομείωση της αξίας των ενσώματων παγίων στοιχείων γίνεται αναλυτική αναφορά στην σημείωση 4.

Η απαξίωση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων για την χρήση αφορά το κατάστημα της Γλυφάδας.

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Λογισμικό)

Κόστος	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	687.755
Προσθήκες/Μειώσεις	60.209
Απομειώσεις χρήσης	<u>(59.347)</u>
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b><u>688.617</u></b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	688.617
Προσθήκες/Μειώσεις	-
Απομειώσεις χρήσης	<u>940</u>
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b><u>689.557</u></b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	(86.674)
Αποσβέσεις χρήσης	(53.735)
Απομειώσεις χρήσης	<u>13.621</u>
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b><u>(126.789)</u></b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	(126.789)
Αποσβέσεις χρήσης	(51.803)
Απομειώσεις χρήσης	<u>-</u>
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b><u>(178.592)</u></b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις</b>	
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b><u>561.828</u></b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b><u>510.965</u></b>

Για την απομείωση της αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων γίνεται αναλυτική αναφορά στην σημείωση 4.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

7. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.12.2012	31.12.2011
Πελάτες	99.931	115.654
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-	-
<b>Καθαρές εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>99.931</b>	<b>115.654</b>
Προκαταβολές	35.491	7.967
Έξοδα επομένων χρήσεων - αέρας καταστημάτων	824.201	1.237.544
Λοιπές απαιτήσεις	448.221	1.011.260
Εγγυήσεις ενοικίων	532.441	501.413
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 25)	4.668.532	3.229.700
Δάνεια προς συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 25)	455.000	-
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 25)	(2.928.236)	-
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από δάνεια προς συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 25)	(455.000)	-
<b>Σύνολο</b>	<b>3.680.583</b>	<b>6.103.539</b>
Μείον: Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.266.169	1.628.748
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	2.414.413	4.474.791

Για τις εγγυήσεις ενοικίων χρησιμοποιείται προεξοφλητικό επιτόκιο 8%.

Το σύνολο των απαιτήσεων αφορά απαιτήσεις σε Ευρώ. Το σύνολο των εμπορικών απαιτήσεων αφορά σε ενήμερες απαιτήσεις.

**Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη**

Η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο αναστολής εντός του 2013 των δραστηριοτήτων της στα Βαλκάνια. Για τον λόγο αυτό, για το 2012 αναγνώρισε ζημιά από πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη, συνολικού ύψους **3.383.236 €**. Απαιτήσεις που προέρχονται στο σύνολο τους από τα συνδεδεμένα μέρη στα Βαλκάνια, και οι οποίες, μετά την αναστολή των δραστηριοτήτων στα Βαλκάνια εκτιμάται ότι δεν θα αποπληρωθούν.

Η πρόβλεψη ζημίας από την απομείωση επισφαλών απαιτήσεων για το 2012 αναλύεται ως εξής:

31.12.2012	Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Απαιτήσεις από ενδοεταιρικά δάνεια
Marinopoulos Fashion Bulgaria	858.848	706.579	152.269	0
Marinopoulos Moda Croatia	813.923	709.423	54.501	50.000
Marinopoulos Rom Fashion	343.701	320.401	23.300	0
Marinopoulos Fashion Serbia	1.366.764	900.413	61.351	405.000
	<b>3.383.236</b>	<b>2.636.815</b>	<b>291.421</b>	<b>455.000</b>

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Μετά από άσκηση που δημιουργήθηκε κατά την χρήση 2012, υπολογίστηκε απομείωση στα έξοδα πολυετούς απόσβεσης «αέρας» ύψους **302.418 €** που αφορά το κατάστημα της Γλυφάδας.

**Προεξόφληση εγγυήσεων ενοικίων**

Τα ακόλουθα ποσά καταχωρήθηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος όσον αφορά την προεξόφληση των εγγυήσεων ενοικίων:

	<u>1.1.12 - 31.12.12</u>	<u>1.1.11 - 31.12.11</u>
Ζημίες απομείωσης που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης	302.418	2.957.049
Χρηματοοικονομικό έσοδο από αναστροφή της προεξόφλησης	246.722	41.670

Τα προεξοφλητικά επιτόκια των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων έχουν ως εξής :

	<u>1.1.12 - 31.12.12</u>	<u>1.1.11 - 31.12.11</u>
Εγγυήσεις ενοικίων	8,0%	8,0%

Για τις εγγυήσεις ενοικίων χρησιμοποιείται προεξοφλητικό επιτόκιο 8%.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

**8. Αποθέματα**

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Εμπορεύματα υπό παραλαβή	-	-
Έτοιμα προϊόντα	2.225.616	4.831.944
Υλικά Συσκευασίας	4.256	19.519
<b>Σύνολο</b>	<b><u>2.229.871</u></b>	<b><u>4.851.463</u></b>
	-	-
<b>Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα και κατεστραμμένα αποθέματα:</b>		
Έτοιμα προϊόντα	82.147	965.319
	<b><u>82.147</u></b>	<b><u>965.319</u></b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b><u>2.147.725</u></b>	<b><u>3.886.144</u></b>

Κατά την διάρκεια της χρήσης τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία βασίστηκε στις τιμές πώλησης των προϊόντων σε μια ενεργή αγορά.

Η πρόβλεψη στις 1.1.2012 για άχρηστα και κατεστραμμένα αποθέματα ύψους **965.319 €** μειώθηκε μετά από την διαδικασία υπολογισμού της απαξίωσης αποθεμάτων για την χρήση 2012 σε **82.147 €**.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

**Προβλέψεις για άχρηστα και κατεστραμμένα αποθέματα:**

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	965.319	770.832
Επιπρόσθετη πρόβλεψη κατά την χρήση	0	194.487
Αντιστροφή μη χρησιμοποιημένων προβλέψεων	(883.172)	0
<b>Υπόλοιπο κατά το τέλος της χρήσης</b>	<b><u>82.147</u></b>	<b><u>965.319</u></b>

**9. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	1.009.385	911.271
Προθεσμιακές καταθέσεις βραχυπρόθεσμες	-	-
Προθεσμιακές καταθέσεις μη βραχυπρόθεσμες	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.009.385</u></b>	<b><u>911.271</u></b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και οι τραπεζικές υπεραναλήψεις για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών, περιλαμβάνουν τα εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	1.009.385	911.271
Τραπεζικές υπεραναλήψεις (σημ.12)	(5.573.682)	(5.574.261)
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(4.564.297)</u></b>	<b><u>(4.662.990)</u></b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αφορούν ποσά σε Ευρώ.

Η πιστοληπτική ικανότητα των τραπεζών όπου βρίσκονται τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας έχει ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
BBB+	-	-
AA-	-	3.405
N/A	74.754	165.566
CCC	-	742.207
Other	934.631	93
	<b><u>1.009.385</u></b>	<b><u>911.271</u></b>

Τα ταμειακά διαθέσιμα αφορούν ποσά σε Ευρώ. Το ποσό των **74.754 €** αφορά διαθέσιμα που βρίσκονται στα ταμεία των καταστημάτων της εταιρίας (αντίστοιχο ποσό 165.566 € κατά την προηγούμενη χρήση)/

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

10. Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός κοινών μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	248.500	2.485.000	1.900.000	4.385.000
Έκδοση νέων μετοχών	44.000	440.000	4.390.000	4.830.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>292.500</b>	<b>2.925.000</b>	<b>6.290.000</b>	<b>9.215.000</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	292.500	2.925.000	6.290.000	9.215.000
Έκδοση νέων μετοχών	2.000	20.000	3.390.000	3.410.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>294.500</b>	<b>2.945.000</b>	<b>9.680.000</b>	<b>12.625.000</b>

Η ονομαστική αξία των μετοχών ανέρχεται σε €10 έκαστη. Στις 31.12.2012 το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αριθμεί 294.500 ονομαστικές μετοχές αξίας €10 έκαστη, και η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε συνολική αξία € 9.680.000.

Στις 31.12.2012 το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο, εκ του οποίου οι € 20.000 καταβλήθηκαν ως αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, και € 3.390.000 ως διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο,

11. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31.12.2012	31.12.2011
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.652.614	3.650.432
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 25)	1.453.300	357.474
Δεδουλευμένα έξοδα	852.996	1.394.649
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι-τέλη	679.314	211.893
Οφειλόμενες αποδοχές προσωπικού	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	104.114	107.349
<b>Σύνολο</b>	<b>4.742.339</b>	<b>5.721.798</b>

Το σύνολο των υποχρεώσεων είναι βραχυπρόθεσμο καθώς αναλύονται ως εξής :

	31.12.2012	31.12.2011
Μη Βραχυπρόθεσμες	-	-
Βραχυπρόθεσμες	4.742.339	5.721.798
<b>Σύνολο</b>	<b>4.742.339</b>	<b>5.721.798</b>

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Το σύνολο των υποχρεώσεων αναλύεται στα κάτωθι νομίσματα :

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Ευρώ	4.208.790	4.745.946
Δολλάρια	354.611	975.852
Λέι Ρουμανίας	152.953	
Λέβα Βουλγαρίας	25.985	
Άλλα νομίσματα		
	<u>4.742.339</u>	<u>5.721.798</u>

12. Δανεισμός

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Μακροπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	-	18.000.000
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου</b>	-	<b>18.000.000</b>
<b>Βραχυπρόθεσμος</b>		
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	5.573.682	5.574.261
Τραπεζικός δανεισμός	18.000.000	-
Προβλέψεις δανείων	-	-
Δάνεια απο συνδεδεμένα μέρη	-	-
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμου</b>	<b>23.573.682</b>	<b>5.574.261</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>23.573.682</b>	<b>23.574.261</b>

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

Η Εταιρεία παρουσίασε αδυναμία εξόφλησης του ομολογιακού δανείου ύψους €18 εκ. που έληξε στις 27 Μαΐου 2013 λόγω έλλειψης ρευστότητας. Με την λήξη της σύμβασης δόθηκε παράταση 3 μηνών στην αποπληρωμή, ως τις 30/9/2013, με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%. Στην συνέχεια, μετά τις 30/9/2013, και μέσω διαδοχικών παρατάσεων, η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου ύψους Ευρω 23.4 εκ. για την ανακεφαλαιοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας με προεξοφλητικό επιτόκιο Euribor πλέον περιθωρίου 6,5%..

Ο τρόπος αποπληρωμής του συγκεκριμένου δανείου ορίζεται σε 36 μηνιαίες δόσεις, με την πρώτη δόση καταβληθείσα τον επόμενο μήνα μετά την εκταμίευση. Οι 35 πρώτες δόσεις θα είναι ισόποσες, ύψους €650 χιλ. έκαστη και η τελευταία ύψους €690 χιλ.. Το δάνειο έχει εγκριθεί από την τράπεζα αλλά εκκρεμεί η υπογραφή της τελικής σύμβασης.

Η εταιρία έχει συνάψει επίσης βραχυπρόθεσμο δάνειο € 5.444.000, αορίστου διάρκειας αποπληρωμής, με βάση το ισχύον κυμαινόμενο επιχειρηματικό επιτόκιο. Ο τραπεζικός δανεισμός είχε πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία Ισολογισμού 31.12.2012: **4,39%** (2011: 3,25%). Η τράπεζα Alpha Bank βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την Εταιρία προκειμένου να προχωρήσει η σύναψη νέου ομολογιακού δανείου για την ανακεφαλαιοποίηση όλων των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρίας.

Με βάση την αρχική δανειακή σύμβαση ο συνολικός δανεισμός της εταιρίας δεν μπορεί να υπερβεί τα 24.500.000 ευρώ.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Η έκθεση της εταιρείας σε κίνδυνο αλλαγών των επιτοκίων των τραπεζικών δανείων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των επιτοκίων έχουν ως εξής:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
6 μήνες ή λιγότερο	23.573.682	23.574.261
	<b>23.573.682</b>	<b>23.574.261</b>

Το σύνολο των τραπεζικών δανείων αφορά ποσά σε Ευρώ. Η Εταιρεία δεν έχει παράσχει δικαίωμα ενεχύρου επί των κινητών πραγμάτων, αξιόγραφων ή απαιτήσεων κατά τρίτων στη τράπεζα για κάλυψη των ανωτέρω τραπεζικών υπεραναλήψεων.

**13. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία**

	<u>31.12.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
	Ενεργητικό	Παθητικό	Ενεργητικό	Παθητικό
Προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος προοριζόμενα για εμπορική εκμετάλλευση	-	-	10.850	-
<b>Σύνολα</b>	-	-	<b>10.850</b>	-
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος</b>	-	-	<b>10.850</b>	-
	<u>31.12.2012</u>		<u>31.12.2011</u>	
<b>Ονομαστική αξία σε Δολάρια για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι εν ισχύ την ημερομηνία του ισολογισμού</b>	-	-	1.250.000	-

Κατά την λήξη της χρήσης, στις 31.12.2012 δεν υπήρχαν σε ισχύ προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

<b>14. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία</b>		
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Συνταξιοδοτικές παροχές	78.348	40.131
<b>Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων για :</b>	<b>1.1.12 - 31.12.12</b>	<b>1.1.11 - 31.12.11</b>
Συνταξιοδοτικές παροχές	92.132	42.504
<b>Τα ποσά που αναγνωρίζονται στον Ισολογισμό καθορίζονται ως εξής:</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	80.821	42.604
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά ζημιές	(2.473)	(2.473)
Μη αναγνωρισμένο κόστος προηγούμενων περιόδων	-	-
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b>78.348</b>	<b>40.131</b>

<b>Η μεταβολή της υποχρέωσης καθορισμένης παροχής κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:</b>		
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσης</b>	42.604	30.603
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	18.825	10.564
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.960	1.439
Αναλογιστικές ζημιές	71.348	-
Πληρωθείσες παροχές	(53.915)	(30.503)
Διακανονισμοί	-	30.502
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>80.821</b>	<b>42.604</b>

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα παρακάτω:

	<b>1.1.12 - 31.12.12</b>	<b>1.1.11 - 31.12.11</b>
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	18.825	10.564
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.960	1.439
Καθαρές αναλογιστικές ζημιές που καταχωρήθηκαν στη χρήση	71.347	-
Ζημιές από περικοπές	-	30.502
<b>Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους</b>	<b>92.132</b>	<b>42.504</b>

<b>Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:</b>		
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,60%	4,70%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,50%	3,50%
Μέση υπηρεσία	13,5	13,5

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

15. Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημ.	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Παροχές σε εργαζομένους	16	2.706.374	3.390.420
Μεταβολές στα αποθέματα ετοιμών προϊόντων		8.916.482	10.898.495
Απαξίωση αποθέματος		-	194.487
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	441.893	827.202
Απομείωση αξίας ενσώματων παγίων	5	169.116	2.594.861
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης		124.832	101.798
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	51.803	53.735
Απομείωση αξίας άυλων περιουσιακών στοιχείων	6	(940)	45.726
Απομείωση αξίας απαιτήσεων	7	3.685.654	2.957.049
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		3.329.926	4.462.754
Μεταφορικά έξοδα		604.224	673.435
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες και διοικ. εποπτεία		539.258	673.960
Έξοδα διαφήμισης		153.108	235.254
Λοιπά		1.509.357	2.127.374
<b>Σύνολο</b>		<b>22.231.089</b>	<b>29.236.552</b>

Κατανομή ανά λειτουργία

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Κόστος πωληθέντων	11.553.298	11.092.983
Έξοδα διάθεσης	6.884.602	9.047.468
Έξοδα διοίκησης	3.793.190	9.096.102
	<b>22.231.089</b>	<b>29.236.552</b>

Ανάλυση αποσβέσεων ανά λειτουργία

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Κόστος πωληθέντων	-	-
Έξοδα διάθεσης	448.906	829.892
Έξοδα διοίκησης	44.791	51.046
	<b>493.697</b>	<b>880.937</b>

Η αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες και διοικητική εποπτεία είναι πληρωτέα στην «Αφοί Μαρινόπουλοι Α.Ε.».

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

16. Παροχές σε εργαζομένους

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Μισθοί και ημερομίσθια	2.065.538	2.665.372
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	548.704	682.545
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	92.132	42.504
<b>Σύνολο</b>	<b>2.706.374</b>	<b>3.390.420</b>

17. Άλλα λειτουργικά έσοδα

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις	49.200	50.824
Ασφαλιστική Αποζημίωση	-	87.162
Άλλα έσοδα	255.619	167.294
<b>Σύνολο</b>	<b>304.819</b>	<b>305.280</b>

18. Λοιπά κέρδη / (ζημιές) – καθαρά

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώγων	(10.850)	244.102
Κέρδος από πώληση ενσώματων παγίων	-	1.815
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(10.803)	(436.828)
<b>Σύνολο</b>	<b>(21.653)</b>	<b>(190.911)</b>

19. Χρηματοοικονομικό κόστος

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
<b>Έξοδα τόκων</b>		
-Τραπεζικά δάνεια	(1.242.871)	(1.237.053)
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος</b>	<b>(1.242.871)</b>	<b>(1.237.053)</b>
Έσοδα από τόκους	1.961	2.303
Χρηματοοικονομικό έσοδο από αναστροφή της προεξόφλησης	246.722	41.670
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος</b>	<b>(994.188)</b>	<b>(1.193.081)</b>

20. Φόρος εισοδήματος

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Φόρος χρήσης	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	(44.847)	853.064
<b>Σύνολο</b>	<b>(44.847)</b>	<b>853.064</b>

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Ο φόρος, επί των κερδών προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο συντελεστή φόρου, επί των κερδών της. Η διαφορά έχει ως εξής:

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
<b>Ζημίες προ φόρων</b>	(7.088.430)	(12.001.105)
Φόρος υπολογισμένος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	(1.417.686)	(2.400.221)
Αλλαγές φορολογικών συντελεστών	-	(10.391)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(2.254.059)	1.010.210
Φορολογικές ζημιές στις οποίες δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	3.626.899	2.253.467
<b>Φόρος</b>	<b>(44.846)</b>	<b>853.065</b>

Ο φορολογικός συντελεστής φορολογίας εισοδήματος ως ίσχυε στις 31.12.2012 ήταν 20% (όπως ίσχυε και για το 2011). Με τον Ν.4110/2013 αυξάνεται ο φορολογικός συντελεστής εισοδήματος των ανωνύμων εταιριών στην Ελλάδα από 20% σε 26%. Η επίδραση της αύξησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την εταιρία εξαιτίας του ύψους των φορολογικών ζημιών της.

Η εταιρία κάνοντας χρήση του ν.3888/2010 ρύθμισε τις εκκρεμείς φορολογικές της υποχρεώσεις για την χρήση του 2007. Οι χρήσεις 2008 - 2010 παραμένουν ανέλεγκτες. Για τις χρήσεις 2011 - 2012 η εταιρία έχει υπαχθεί στον φορολογικό έλεγχο των τακτικών ελεγκτών λογιστών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/1994, και ως προβλέπει η ΠΟΛ.1159/2011.

## 21. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	31.12.2012	31.12.2011
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	179.154	453.111
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(179.154)	(408.264)
<b>Αναβαλλόμενη φορολογία (καθαρή)</b>	<b>(0)</b>	<b>44.846</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	31.12.2012	31.12.2011
<b>Υπόλοιπο αρχής περιόδου</b>	44.846	(808.218)
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	(44.847)	853.064
Χρέωση / (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	-	-
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>(0)</b>	<b>44.846</b>

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για την χρήση του 2012 υπολογίστηκε λαμβάνοντας υπ' όψη τον φορολογικό συντελεστή 20% που ήταν σε ισχύ στις 31.12.2012 (όπως ίσχυε και για το 2011). Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, με τον Ν.4110/2013 αυξάνεται ο φορολογικός συντελεστής εισοδήματος των ανωνύμων εταιριών στην Ελλάδα από 20% σε

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

26%. Η επίδραση της αύξησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την εταιρία εξαιτίας του ύψους των φορολογικών ζημιών της.

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά τη διάρκεια της χρήσης είναι οι παρακάτω:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Προβλέψεις και δεδουλευμένα έξοδα	Φορολογικές Ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	305.330	-	-	-	305.330
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	147.781	-	-	-	147.781
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>453.111</b>	-	-	-	<b>453.111</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	453.111	-	-	-	453.111
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(273.957)	-	-	-	(273.957)
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>179.154</b>	-	-	-	<b>179.154</b>
		-	-		

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

	Διαφορετικές φορολογικές αποσβέσεις	Προβλέψεις και δεδουλευμένα έξοδα	Φορολογικές Ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2011</b>	-	(5.626)	(670.670)	(437.252)	(1.113.548)
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(2.400)	670.670	37.014	705.283
Χρέωση / (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	-	<b>(8.026)</b>		<b>(400.238)</b>	<b>(408.264)</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2012</b>	-	(8.026)		(400.238)	(408.264)
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	(7.643)	-	236.754	229.110
Χρέωση / (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2012</b>	-	<b>(15.670)</b>		<b>(163.484)</b>	<b>(179.154)</b>

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

22. Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	Σημ.	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Ζημιές προ φόρων		(7.088.430)	(12.001.105)
<b>Προσαρμογές για :</b>			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	441.893	827.202
Αποσβέσεις αύλων	6	51.803	53.735
Απομείωση αξίας ενσώματων παγίων	15	169.116	2.594.861
Απομείωση αξίας αύλων περιουσιακών στοιχείων	15	(940)	45.726
Απομείωση αξίας απαιτήσεων	15	3.685.654	2.957.049
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	18	-	(1.815)
(Κέρδη) / ζημιές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης	18	10.850	(244.102)
Απαξίωση αποθεμάτων	15	(883.172)	194.487
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	19	994.188	1.193.081
		<b>(2.619.037)</b>	<b>(4.380.880)</b>
<b>Μεταβολές στο Κεφάλαιο κίνησης</b>			
Αποθέματα		2.621.592	984.104
Πελάτες και στις λοιπές απαιτήσεις		(560.975)	2.403.430
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		(979.459)	(3.347.810)
Προβλέψεις		-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		38.217	12.000
Χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης		(10.850)	244.102
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία		10.850	(244.102)
		<b>1.119.374</b>	<b>51.723</b>
<b>Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(1.499.663)</b>	<b>(4.329.157)</b>

23. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Δεν υπάρχουν ανεκτέλεστες συμβάσεις κεφαλαιουχικών δαπανών κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

	31.12.2012	31.12.2011
Έως 1 έτος	2.201.570	3.742.770
Από 1-5 έτη	13.295.551	21.975.418
Περισσότερα από 5 έτη	25.831.429	52.037.492
	<b>41.328.550</b>	<b>77.755.680</b>

Οι λειτουργικές μισθώσεις αφορούν σε εκμισθώσεις σημείων λιανικής πώλησης.



**24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις**

Η Εταιρεία έχει χορηγήσει εγγυήσεις καλής εκτέλεσης ως αναλύεται παρακάτω. Από την χορήγηση των ανωτέρων εγγυήσεων δεν αναμένεται να προκύψουν ενδεχόμενες ζημιές.

	31.12.2012	31.12.2011
Εγγυητικές επιστολές καλής εκτέλεσης σε προμηθευτές	644.499	5.312.985
	<b>644.499</b>	<b>5.312.985</b>

Με βάση την από 19/4/2013 αγωγή, η Αττικά Πολυκαταστήματα Α.Ε. έχει εγείρει απαίτηση κατά της εταιρίας, ύψους 145.599,99 € για διαφυγόντα κέρδη, και 10.000 € για ηθική βλάβη. Η εκδίκαση της αγωγής έχει οριστεί για τις 10/3/2016. Το νομικό τμήμα της εταιρίας μας, εκτιμά ότι η έκβαση θα είναι θετική για την Εταιρία.

**25. Συνδεδεμένα μέρη**

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

**Πωλήσεις αγαθών**

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Α/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.466.343	2.869.666
	<b>2.466.343</b>	<b>2.869.666</b>

**Λοιπά έσοδα:**

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Α/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	32.450	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	577.121	177.562
	<b>609.571</b>	<b>177.562</b>

**Κόστος πωληθέντων:**

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Α/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	109.039	-
	<b>109.039</b>	-

**Απόκτηση παγίων:**

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
Α/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	115.237	-
	<b>115.237</b>	-

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

Έξοδα διοίκησης:

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	531.802	596.858
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	39.828	450.200
	<b>571.630</b>	<b>1.047.058</b>

Έξοδα διάθεσης:

	1.1.12 - 31.12.12	1.1.11 - 31.12.11
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	508.071	571.562
	<b>508.071</b>	<b>571.562</b>

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη :

	31.12.2012	31.12.2011
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	39.914	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.628.619	3.229.700
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(2.928.236)	-
	<b>1.740.296</b>	<b>3.229.700</b>

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη :

	31.12.2012	31.12.2011
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	598.935	85.552
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	854.365	271.922
	<b>1.453.300</b>	<b>357.474</b>

Δανεισμός προς συνδεδεμένα μέρη :

	31.12.2012	31.12.2011
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	455.000	-
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(455.000)	-
	<b>0</b>	<b>-</b>

Δανεισμός από συνδεδεμένα μέρη :

	31.12.2012	31.12.2011
A/φοι Μαρινόπουλοι ΑΕ	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-
	<b>0</b>	<b>-</b>

Οι απαιτήσεις από και οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη δεν έχουν συγκεκριμένο πρόγραμμα αποπληρωμής και δεν είναι έντοκες. Η Marinos Holdings SARL έχει εγγυηθεί υπέρ τρίτων για συμβατικές υποχρεώσεις της εταιρίας.

Για το σκοπό αυτόν έχει συμφωνηθεί η καταβολή Management Fees μηνιαίως, ύψους 3% επί των καθαρών πωλήσεων της Μαρινόπουλος Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)

**Ενδοεταιρικά δάνεια**

Η εταιρία, εντός του 2012 σύναψε και παρεχώρησε άτοκα δάνεια προς τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις Marinopoulos Moda doo στην Κροατία, και Marinopoulos Fashion Beograd doo στην Σερβία. Συγκεκριμένα εντός του 2012 έχουν συναφθεί:

Δάνειο προς	Ημ/νία σύναψης	Ποσό ευρώ
Marinopoulos Fashion Beograd doo	25/6/2012	100.000
Marinopoulos Moda doo	19/11/2012	50.000
Marinopoulos Fashion Beograd doo	5/12/2012	305.000
		<b>455.000</b>

Η καταβολή των παραπάνω δανείων έχει ολοκληρωθεί εντός της χρήσης 2012. Με βάση τους όρους σύναψης, η αποπληρωμή των δανείων, σε όλες τις περιπτώσεις, ορίστηκε να ολοκληρωθεί σε διάστημα από 6 μήνες ως 3 έτη.

**Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη**

Η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο αναστολής εντός του 2013 των δραστηριοτήτων της στα Βαλκάνια. Για τον λόγο αυτό, για το 2012 αναγνώρισε ζημιά από πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη, συνολικού ύψους **3.383.236 €**. Απαιτήσεις που προέρχονται στο σύνολο τους από τα συνδεδεμένα μέρη στα Βαλκάνια, και οι οποίες μετά την αναστολή των δραστηριοτήτων στα Βαλκάνια εκτιμάται ότι δεν θα αποπληρωθούν.

Η πρόβλεψη ζημίας από την απομείωση επισφαλών απαιτήσεων για το 2012 αναλύεται ως εξής:

31.12.2012	Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	Κόστος πωλήσεων	Έξοδα διοίκησης	Απαιτήσεις από ενδοεταιρικά δάνεια
Marinopoulos Fashion Bulgaria	<b>858.848</b>	706.579	152.269	0
Marinopoulos Moda Croatia	<b>813.923</b>	709.423	54.501	50.000
Marinopoulos Rom Fashion	<b>343.701</b>	320.401	23.300	0
Marinopoulos Fashion Serbia	<b>1.366.764</b>	900.413	61.351	405.000
	<b>3.383.236</b>	<b>2.636.815</b>	<b>291.421</b>	<b>455.000</b>

Τα παραπάνω ποσά αναφέρονται σε ευρώ.

**26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού**

Ο φορολογικός συντελεστής φορολογίας εισοδήματος ως ίσχυε στις 31.12.2012 ήταν 20% (όπως ίσχυε και για το 2011). Με τον Ν.4110/2013 αυξάνεται ο φορολογικός συντελεστής εισοδήματος των ανωνύμων εταιριών στην Ελλάδα από 20% σε 26%. Η επίδραση της αύξησης δεν αναμένεται να είναι σημαντική για την εταιρία εξαιτίας του ύψους των φορολογικών ζημιών της.

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
(Όλα τα ποσά σε € - Ευρώ)**

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 25 Φεβρουαρίου 2013 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 690.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Εντός του 2013 η Εταιρία σύναψε και παρεχώρησε δύο άτοκα δάνεια προς την συνδεδεμένη επιχείρηση Marinopoulos Fashion Beograd doo στην Σερβία ύψους 90.000 € και 140.000 € αντίστοιχα. Η καταβολή των παραπάνω δανείων έχει ολοκληρωθεί εντός του 2013. Με βάση τους όρους σύναψης, η αποπληρωμή των δανείων, σε όλες τις περιπτώσεις, ορίστηκε να ολοκληρωθεί σε διάστημα από 6 μήνες ως 3 έτη.

Με βάση την συμφωνία 9/7/2013 μεταξύ της Marinopoulos Apparel Cyprus και Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου, η πρώτη μεταβίβασε στην δεύτερη το σύνολο των μετοχών της Μαρινόπουλος Σύμβουλοι Επιχειρήσεων Α.Ε. που είχε στην κατοχή της.

Κατά την διάρκεια του 2013 η Marinopoulos Apparel Cyprus κατέθεσε στην εταιρία συνολικά το ποσό του 1 εκατ. € με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας. Κατά την διάρκεια του 2013 η Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου κατέθεσε συνολικά ποσό 669.000 € με σκοπό την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.

Με βάση το Πρακτικό Γ.Σ. της 6 Νοεμβρίου 2013 αποφασίστηκε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας κατά 10.000 ευρώ. Με την πραγματοποίηση της αύξησης συγκεντρώθηκε επιπλέον ποσό 1.659.000 ευρώ που αποτελεί διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Κατά την διάρκεια του 2013 και μέχρι την σύνταξη των παρουσών οικονομικών καταστάσεων, η εταιρεία έχει προβεί στις 31.01.2013 στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στην οδό Ερμού 49 στην Αθήνα. Στις 31.08.2013 η Εταιρία προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στην Λεμεσό και στην αναστολή των δραστηριοτήτων της στην Κύπρο. Στις 03.11.2013 η Εταιρία προχώρησε στο κλείσιμο του καταστήματος GAP στο Βελιγράδι και στην αναστολή των δραστηριοτήτων της στην Σερβία.

Πέραν των παραπάνω, δεν προέκυψαν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού.