ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: ΤΣΑΛΤΑ ΖΩΗ
Τηλέφωνο: 2103382427
Fax: 2103616464
E-mail: tsalta@acci.gr

Αθήνα,17/09/2018
Αριθ.Πρωτ.:1234472

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».**

Την **17/09/2018** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ,** το διακριτικό τίτλο MARKS AND SPENCER MARINOPOULOS GREECE SA και αριθμό ΓΕΜΗ **4561401000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1474017 οι εγκεκριμένες από την 26/07/2018 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/04/2017 έως 31/03/2018.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1474018 η από 26/07/2018 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/04/2018 έως 31/03/2019:

•Η ελεγκτική εταιρεία **«DELOITTE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ»**, Α.Φ.Μ. 094394788-Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ ΑΘΗΝΩΝ, Αρ. ΓΕΜΗ 1223601000, και (Δ/νση : ΦΡΑΓΚΟΚΚΛΗΣΙΑΣ 3Α ΤΚ , ΜΑΡΟΥΣΙ), με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 120.

Σχετικό έγγραφο άσκησης ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 13173/18 / 12/09/2018).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx



MARKS AND SPENCER-ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Μαρτίου 2018 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

ΕΔΡΑ : ΕΡΜΟΥ 33-35, ΑΘΗΝΑ
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. : 4561401000
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 50716/01/Β/01/794
Δ.Ο.Υ : Φ.Α.Ε ΑΘΗΝΩΝ
ΑΦΜ : 999839383

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2018 4

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2018 5

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2018 6

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 20187

1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 8
2. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ 8
   - *2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων 8*
   - *2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες 9*
   - *2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές 11*
   - *2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία 11*
   - *2.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία 12*
   - *2.6. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων 12*
   - *2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία 13*
   - *2.8. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και δραστηριότητες αντιστάθμισης 14*
   - *2.9. Αποθέματα 15*
   - *2.10. Εμπορικές απαιτήσεις 15*
   - *2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 16*
   - *2.12. Μετοχικό κεφάλαιο 16*
   - *2.13. Εμπορικές υποχρεώσεις 16*
   - *2.14. Δανεισμός 16*
   - *2.15. Κόστη δανεισμού 16*
   - *2.16. Τρέχων φόρος εισοδήματος 16*
   - *2.17. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος 17*
   - *2.18. Παροχές στο προσωπικό 17*
   - *2.19. Προβλέψεις 18*
   - *2.20. Αναγνώριση εσόδων 18*
   - *2.21. Μισθώσεις 19*
   - *2.22. Διανομή μερισμάτων 20*
   - *2.23. Στρογγυλοποιήσεις 20*
3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ 20
   - *3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου 20*
   - *3.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου 22*
   - *3.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών 23*
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ 24
   - *4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές 24*
5. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 26
6. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 27
7. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 27
8. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 28
9. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 29
10. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ 29
11. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΆΡΤΙΟ 30
12. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ 31
13. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 32
14. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ 33
15. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ 34
16. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ 36
17. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 37
18. ΠΩΛΗΣΕΙΣ 37

19. Έξοδα ανα κατηγορια 38
20. Παροχες σε εργαζομενους 39
21. Άλλα λειτουργικα εσοδα / (εξοδα) εκμεταλλευσης 39
22. Χρηματοοικονομικο κοστος 39
23. Φορος εισοδηματος 40
24. Ανειλημμενες υποχρεωσεις 40
25. Ενδεχομενες υποχρεωσεις 41
26. Συνδεδεμενα μερη 41
27. Γεγονοτα μετα την ημερομηνια ισολογισμου 43

Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Μαρτίου 2018

	Σημ.	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Πωλήσεις	18	53.529.616	57.028.407
Κόστος πωληθέντων	19	(26.766.721)	(32.922.464)
Μικτό Κέρδος		***26.762.895***	***24.105.943***
Έξοδα διάθεσης	19	(22.532.787)	(22.668.260)
Έξοδα διοίκησης	19	(2.966.049)	(3.046.415)
Απομείωση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	19	-	(464.798)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	21	342.104	486.083
Λοιπά κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές-καθαρά		353.320	530.583
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		***1.959.484***	***(1.056.864)***
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	22	(215.383)	(1.177.929)
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		***1.744.100***	***(2.234.793)***
Φόρος εισοδήματος	23	-	-
Καθαρά Κέρδη / (Ζημίες) χρήσεως		***1.744.100***	***(2.234.793)***
Λοιπά συνολικά εισοδήματα :			
Στοιχεία που θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα			
Μεταβολή αποθεματικού αντιστάθμισης (μετά από φόρους)	12	430.765	1.662.710
Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	15	(72.787)	2.884
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		***2.102.078***	***(569.200)***

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης κατά την 31 Μαρτίου 2018

	Σημ.	31/3/2018	31/3/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	184.454	100.863
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	2.686.580	2.116.793
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	2.007.697	2.178.014
		4.878.730	***4.395.670***
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	11.666.439	8.883.728
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	217.540	663.522
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού	7	471.140	196.861
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	4.489.159	3.219.812
		16.844.277	***12.963.923***
Σύνολο Ενεργητικού		***21.723.007***	***17.359.593***
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	2.700.003	2.700.003
Διαφορά υπέρ το άρτιο	11	54.925.938	54.925.938
Αποθεματικά	12	11.566.391	11.135.626
Ζημιές εις νέον	-	(68.298.679)	(69.969.992)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		***893.653***	***(1.208.426)***
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	2.677.417	2.866.072
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	1.347.247	1.184.696
Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	16	520.506	1.201.629
		4.545.170	***5.252.397***
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	13.904.326	10.586.459
Δανεισμός	13	2.372.253	2.343.082
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού / Παθητικού	7	7.606	386.080
		16.284.185	***13.315.622***
Σύνολο Υποχρεώσεων		***20.829.354***	***18.568.019***
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		***21.723.007***	***17.359.593***

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων για τη χρήση που έληξε την 31 Μαρτίου 2018

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό Υπέρ το 'Αρτιο	Αποθεματικά (Σημ. 12)	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 03.04.2016	***2.700.000***	***29.086.941***	***9.882.790***	***(68.147.956)***	***(26.478.226)***
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 03.04.2016-31.03.2017					
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(2.234.793)	(2.234.793)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			1.662.710	2.884	1.665.594
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	***-***	***-***	***1.662.710***	***(2.231.909)***	***(569.200)***
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	3	25.838.997	-	-	25.839.000
Διανομή Αποθεματικών	-	-	(409.873)	409.873	-
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31.03.2017	***2.700.003***	***54.925.938***	***11.135.626***	***(69.969.992)***	***(1.208.426)***
	-	-	-		-
Υπόλοιπα 01.04.2017	***2.700.003***	***54.925.938***	***11.135.626***	***(69.969.992)***	***(1.208.426)***
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 01.04.2017-31.03.2018					
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	1.744.100	1.744.100
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			430.765	(72.787)	357.978
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης	***-***	***-***	***430.765***	***1.671.314***	***2.102.079***
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31.03.2018	***2.700.003***	***54.925.938***	***11.566.391***	***(68.298.679)***	***893.653***

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Μαρτίου 2018

	Σημ.	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων		1.744.100	(2.234.793)
Προσαρμογές για :			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	767.656	884.131
Αποσβέσεις άυλων παγίων	6	92.112	159.934
Απομείωση ενσώματων παγίων	5	-	464.798
Αποτέλεσμα από πώληση / διαγραφή παγίων		5.254	1.286
Προβλέψεις		856.133	159.295
Έσοδα τόκων		(191)	(535)
Παράγωγα		(221.988)	(83.115)
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	22	215.575	1.178.465
		3.458.652	**529.464**
Μεταβολές στο Κεφάλαιο κίνησης			
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων		(3.944.633)	2.279.951
Μείωση / (Αύξηση) Πελατών και λοιπών απαιτήσεων		616.299	269.516
(Μείωση) / Αύξηση Προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων		3.032.297	1.394.955
		3.162.615	**4.473.886**
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Καταβληθέντες τόκοι	22	(111.045)	(106.821)
Καταβληθέντες τόκοι σε συνδεδεμένα μέρη	26	(79.324)	(1.080.359)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		***2.972.246***	***3.286.706***
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	5	(1.342.698)	(483.454)
Αγορές άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	6	(175.703)	(78.335)
Τόκοι που εισπράχθηκαν	22	191	535
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		***(1.518.209)***	***(561.253)***
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Έσοδα από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11	-	25.839.000
Δάνεια ληφθέντα / (πληρωθέντα)	13	-	(29.400.000)
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	13	(186.928)	(187.051)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		***(186.928)***	***(3.748.051)***
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**1.267.109**	**(1.022.598)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	10	**3.219.812**	**4.242.411**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	10	**4.486.922**	**3.219.812**

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

1. Γενικές πληροφορίες

Η MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Ανώνυμος Βιομηχανική Εμπορική και Τεχνική εταιρεία (πρώην ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Ανώνυμος Βιομηχανική Εμπορική και Τεχνική Εταιρεία) (Marks and Spencer Marinopoulos Greece S.A. ή η «Εταιρεία») δραστηριοποιείται στον τομέα του λιανεμπορίου μέσω 25 καταστημάτων και κατέχει το δικαίωμα αποκλειστικής χρήσης και εκμετάλλευσης του ονόματος Marks & Spencer στην Ελλάδα. Επιπλέον, η Εταιρεία μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2017 διενεργούσε χονδρικές πωλήσεις εμπορευμάτων στο εξωτερικό προμηθεύοντας με τον τρόπο αυτό την εταιρεία του Ομίλου "Marks & Spencer PLC" που βρίσκεται στη Ρουμανία.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Ερμού 33-35 Αθήνα, Τ.Κ. 10563. Ο ηλεκτρονικός ιστότοπος της Εταιρείας βρίσκεται www.marksandspencer.gr.

Η Marks and Spencer PLC συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 80% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μέσω της θυγατρικής Marks and Spencer BV και έχει τον έλεγχο της Εταιρείας. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Marks and Spencer Group PLC (ο «Όμιλος») με έδρα την Αγγλία.

Οι χρηματοοικονομικές αυτές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 17/7/2018 και τελούν υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν κατά την σύνταξη αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι αρχές αυτές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται.

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την χρήση που έληξε την 31η Μαρτίου 2018 έχουν συνταχθεί από την Διοίκηση, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τις διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η επιμέτρηση έγινε στην εύλογη αξία όπως αναλυτικά περιγράφεται κατωτέρω στην σύνοψη των λογιστικών αρχών.

Οι παρούσες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί στη βάση της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας (Going concern basis). Για περισσότερες πληροφορίες βλέπε σημείωση 2.1.1.

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση 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 ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, την γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στη σημείωση 4.

2.1.1. Συνέχιση Δραστηριότητας

Παρόλη την συνεχιζόμενη οικονομική ύφεση η εταιρεία κατά την κλειόμενη χρήση κατάφερε να βελτιώσει σημαντικά όλους τους βασικούς οικονομικούς της δείκτες. Συγκεκριμένα, η Εταιρεία κατά την κλειόμενη χρήση που έληξε την 31/03/2018 πραγματοποίησε κέρδη μετά από φόρους ύψους € 1.744.100 (προηγούμενη χρήση ζημιές μετά από φόρους ύψους € 2.234.793), θετικό κεφάλαιο κίνησης ύψους € 560.092 και θετικές καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους € 2.972.246. Επιπλέον, η καθαρή θέση της Εταιρείας κατά την 31/03/2018 είναι θετική, σε αντίθεση με την προηγούμενη χρήση που ήταν αρνητική. Η Διοίκηση της Εταιρείας, αξιολογώντας όλα τα δεδομένα και λαμβάνοντας υπόψη την γραπτή δέσμευση της διοίκησης του βασικού μετόχου να λάβει, αν χρειαστεί, τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας, τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες, πιστεύει πως η παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας είναι ενδεδειγμένη.

2.2. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Πρότυπα, Τροποποιήσεις Πρότυπων και Διερμηνείες που δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ:

Τίτλος	**Ημερομηνία εφαρμογής – ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την**
ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα (2014)	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 9 (Τροποποίηση) Δικαίωμα προπληρωμής με αρνητική αποζημίωση	1 Ιανουαρίου 2019
ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 16 Μισθώσεις	1 Ιανουαρίου 2019
ΔΠΧΑ 17 Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1 Ιανουαρίου 2021*
Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) Ταξινόμηση και επιμέτρηση των παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα με το ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια	1 Ιανουαρίου 2018
ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) Μεταβολή, περικοπή ή διακανονισμός προγράμματος	1 Ιανουαρίου 2019*
ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	1 Ιανουαρίου 2019*
ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) Μεταφορές από και προς επενδύσεις σε ακίνητα	1 Ιανουαρίου 2018
Κύκλος Ετήσιων Βελτιώσεων σε ΔΠΧΑ 2014-2016 – Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 & ΔΛΠ 28	1 Ιανουαρίου 2018
Κύκλος Ετήσιων Βελτιώσεων σε ΔΠΧΑ 2015-2017 – Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 3, ΔΠΧΑ 11, ΔΛΠ 12 & ΔΛΠ 23	1 Ιανουαρίου 2019*
Διερμηνεία 22 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολή τιμήματος	1 Ιανουαρίου 2018
Διερμηνεία 23 Αβεβαιότητα σε θέματα φορολογίας εισοδήματος	1 Ιανουαρίου 2019*

**: Δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.*

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από το τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 στην επόμενη χρήση δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες»

Στις 28 Μαΐου 2014 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες» αποτελεί το νέο πρότυπο που αφορά στην αναγνώριση του εσόδου και συμπεριλαμβανομένων και των τροποποιήσεων επί του προτύπου που εκδόθηκαν στις 11 Σεπτεμβρίου του 2015 είναι υποχρεωτικής εφαρμογής σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018. Το ΔΠΧΑ 15 αντικαθιστά τα ΔΛΠ 18, ΔΛΠ 11 και τις διερμηνείες ΕΔΔΠΧΑ 13, ΕΔΔΠΧΑ 15, ΕΔΔΠΧΑ 18 και ΜΕΔ 31. Το νέο πρότυπο καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων). Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το ΔΠΧΑ 15 υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Σεπτεμβρίου 2016. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 στην επόμενη χρήση δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Στις 13 Ιανουαρίου 2016 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 16 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση την 31η Οκτωβρίου 2017. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16, καθώς η εφαρμογή του εν λόγω προτύπου στο μέλλον θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα (το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος) και το νόμισμα παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας.

β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε Λίρες Αγγλίας (GBP) με την Marks & Spencer PLC - οι οποίες αποτελούν και τον κύριο όγκο των συναλλαγών της εταιρείας σε ξένο νόμισμα - μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει ετήσιας συμφωνημένης συναλλαγματικής ισοτιμίας με την μητρική εταιρεία. Η ετήσια συμφωνημένη συναλλαγματική ισοτιμία αποτελεί τον σταθμισμένο μέσο όρο όλων των συμβολαίων αντιστάθμισης που βασίζονται στο προϋπολογισμένο πλάνο αγορών. Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται κέρδη και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση των νομισματικών στοιχείων αυτών των συναλλαγών με βάση την ισοτιμία πληρωμής που προκύπτει από τα συμβόλαια αντιστάθμισης κινδύνου που λήγουν τον συγκεκριμένο μήνα.

Οι λοιπές συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των συναλλαγματικών 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 των νομισματικών στοιχείων αυτών των συναλλαγών.

Τα μη νομισματικά στοιχεία εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα που επιμετρώνται στο ιστορικό κόστος μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής και δεν μετατρέπονται ποτέ ξανά στο λειτουργικό νόμισμα σε μεταγενέστερες της αρχικής ημερομηνίας αναγνώρισής τους.

2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

Μεταγενέστερες δαπάνες περιλαμβάνονται στην λογιστική αξία των ενσώματων παγίων 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. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής του.

Οι αποσβέσεις των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων παγίου ενεργητικού έχει ως εξής :

Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων	Βασίζονται στα συμβόλαια μίσθωσης
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-10 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται στην κατηγορία έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός.

Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται μέσω συμβολαίων χρηματοδοτικής μίσθωσης αποσβένονται όπως και τα υπόλοιπα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία στην διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους χρησιμοποιώντας την σταθερή μέθοδο απόσβεσης. Εντούτοις, στην περίπτωση που δεν υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα ότι θα αποκτηθεί η κυριότητα αυτών κατά την λήξη της χρηματοδοτικής μίσθωσης, τότε τα εν λόγω ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται στην μικρότερη χρονική διάρκεια μεταξύ της περιόδου μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής αυτών.

Τυχόν 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 2.6).

Τα κέρδη και οι ζημίες από την πώληση ενσώματων παγίων προσδιορίζονται από την διαφορά μεταξύ του τιμήματος πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας αυτών και καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικό

Οι αγορασμένες άδειες λογισμικού παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρεμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που απαιτούνται ώστε να 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 προγράμματα ERP και διαχείρισης λιανικών πωλήσεων δεν υπερβαίνει τα 5 χρόνια. Επίσης οι άδειες χρήσης λογισμικών προγραμμάτων αποσβένονται μέσα σε ένα έτος. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή και η μέθοδος απόσβεσης επανεξετάζεται στο τέλος κάθε χρήσεως και τα αποτελέσματα που επιφέρει οποιαδήποτε αλλαγή στις εκτιμήσεις λογίζονται σε μελλοντική βάση.

Ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο παύει να αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της εταιρείας κατά την πώληση ή όταν δεν αναμένεται να προκύψουν περαιτέρω μελλοντικά οικονομικά οφέλη για την εταιρεία από την χρήση ή την διάθεσή του. Κέρδη ή ζημίες που θα προκύψουν από την παύση αναγνώρισης ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και προσδιορίζονται ως η διαφορά μεταξύ του τιμήματος διάθεσης και της αναπόσβεστης αξίας αυτού.

Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

Το λογισμικό ελέγχεται για απομείωση σύμφωνα με την Σημείωση 2.6.

2.6. 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 ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτήσιμης 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 χρήσης του. Για σκοπούς υπολογισμού της

απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές.

Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν απομειωθεί, επανεκτιμώνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, με εξαίρεση την υπεραξία.

2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η εταιρεία κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στις 4 κατηγορίες που περιγράφονται κατωτέρω. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο τα χρηματοοικονομικά στοιχεία 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 αποκτώνται για εμπορικούς σκοπούς. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα εντάσσονται στην κατηγορία αυτή εκτός εάν έχουν ορισθεί ως μέσα αντιστάθμισης. 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 ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εκτός από αυτά με ωρίμανση άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις εντάσσονται στον ισολογισμό στην κατηγορία εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (Σημείωση 2.10).

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 συγκεκριμένης λήξης, 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 χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας.

δ. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς 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 χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αυτής της κατηγορίας.

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή, δηλαδή την 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 ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που προκύπτουν από την 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 ζημίες 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 2.10.

Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα συμψηφισμού των ποσών που αναγνωρίστηκαν, και παράλληλα, υπάρχει η πρόθεση να γίνει διακανονισμός σε καθαρή βάση, ή όταν ο διακανονισμός του περιουσιακού στοιχείου και της υποχρέωσης γίνουν ταυτόχρονα.

2.8. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και δραστηριότητες αντιστάθμισης

Τα παράγωγα παρουσιάζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν η εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Τα παράγωγα καταχωρούνται στον ισολογισμό αρχικά στην εύλογη αξία τους την ημερομηνία της συναλλαγής και αποτιμώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της επιμέτρησης. Η μέθοδος αναγνώρισης κέρδους ή ζημίας εξαρτάται από το αν το παράγωγο έχει αναγνωριστεί ως μέσο αντιστάθμισης. Εφόσον αναγνωριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, η μέθοδος αναγνώρισης καθορίζεται ανάλογα με τη φύση του στοιχείου που αντισταθμίζεται από το παράγωγο αυτό.

Για σκοπούς αντισταθμιστικής λογιστικής, οι αντισταθμίσεις ταξινομούνται ως εξής:

- Αντισταθμίσεις εύλογης αξίας (fair value hedges) όταν χρησιμοποιούνται έναντι μεταβολών στην εύλογη αξία ενός αναγνωρισμένου περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης ή εταιρικής δέσμευσης.
- Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών (cash flow hedges) όταν χρησιμοποιούνται έναντι της διακύμανσης των ταμειακών ροών σε σχέση με ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση, ή μια πιθανή προσδοκώμενη συναλλαγή, ή σε σχέση με το συναλλαγματικό κίνδυνο μίας εταιρικής δέσμευσης.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση κινδύνων που απορρέουν από τις μεταβολές των τιμών συναλλάγματος. Η Εταιρεία εφαρμόζει αντισταθμιστική λογιστική ταμειακών ροών για παράγωγα τα οποία πληρούν τα σχετικά κριτήρια. Για παράγωγα τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στα λοιπά κέρδη και ζημίες/(καθαρά).

- **Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών**

Για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών οι οποίες πληρούν τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική, η αναλογία του κέρδους ή της ζημιάς από το παράγωγο που προσδιορίζεται ως αποτελεσματική αντιστάθμιση, καταχωρείται μέσω των Λοιπών Συνολικών Εσόδων στα αποθεματικά και η αναλογία που προσδιορίζεται ως μη αποτελεσματική αντιστάθμιση καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσεως.

Για αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί κατευθείαν στα αποθεματικά μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην ίδια περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή επηρεάζει τα αποτελέσματα. Ωστόσο, όταν η μελλοντική συναλλαγή έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση αποθέματος, τα κέρδη/ζημίες που είχαν καταχωρηθεί στα αποθεματικά, μεταφέρονται από τα αποθεματικά και περιλαμβάνονται στην επιμέτρηση του κόστους των αποθεμάτων. Τα ποσά αυτά επομένως, αναγνωρίζονται στο κόστος πωληθέντων.

Η αντισταθμιστική λογιστική διακόπτεται όταν το αντισταθμίζον μέσο εκπνέει ή πωλείται, τερματίζεται ή ασκείται, ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για αντισταθμιστική λογιστική. Στην περίπτωση που μια αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα καθαρά συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στο αποθεματικό αντιστάθμισης μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.9. 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 εμπορευμάτων περιλαμβάνει το κόστος αγοράς. 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.

2.10. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρούμενων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει το σύνολο των ποσών που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας από την οποία προέκυψε η απαίτηση. Σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του

χρεώστη, η πιθανότητα χρεοκοπίας, η οικονομική αναδιοργάνωση και αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της απομείωσης 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 πωλήσεως 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 πωλήσεων και μάρκετινγκ στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων.

2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις εισπράξεις μέσω πιστωτικών καρτών που θα κατατεθούν από τις τράπεζες σε χρονικό διάστημα δύο εργασίμων ημερών και τις καταθέσεις όψεως. Στην κατάσταση Ταμειακών Ροών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα παρουσιάζονται αφαιρετικά οι λογαριασμοί υπερανάληψης (overdraft). Στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης οι τραπεζικές υπεραναλήψεις καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.12. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές και προνομιούχες μετοχές της Εταιρείας.

Άμεσα έξοδα και φόροι που σχετίζονται με την έκδοση νέων μετοχών ή την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εμφανίζονται σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης ή της αύξησης.

2.13. Εμπορικές υποχρεώσεις

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και αποτιμώνται μεταγενέστερα στο αποσβέσιμο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.14. 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 αναβάλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά από την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

2.15. Κόστη δανεισμού

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

2.16. Τρέχων 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 φορολογητέων κερδών της Εταιρείας 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.

2.17. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που 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.

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.

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 ανειλημμένης υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης 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 ζημιές που προκύπτουν από τις αναλογιστικές προσαρμογές χρεώνονται ή πιστώνονται στα ίδια κεφάλαια μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Όσον αφορά τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η Εταιρεία καταβάλλει εισφορές σε ξεχωριστό ταμείο για δημόσια συνταξιοδοτικά ασφαλιστικά προγράμματα σε υποχρεωτική 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. 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.

Η Εταιρεία σχηματίζει προβλέψεις για επαχθείς συμβάσεις όταν η οικονομική ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των αναμενόμενων εκροών 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.

2.20. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα από τις δραστηριότητες της Εταιρείας επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος διάθεσης των αγαθών απαλλαγμένα από το φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), και μειωμένα κατά το ποσό των επιστροφών και εκπτώσεων.

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.

α) Πωλήσεις αγαθών – λιανική

Η Εταιρεία λειτουργεί μια αλυσίδα καταστημάτων λιανικής πώλησης. Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, στην αξία πώλησης τους μειωμένης κατά το ποσό

των εκπτώσεων και επιστροφών. Οι λιανικές πωλήσεις αγαθών πραγματοποιούνται είτε σε μετρητά είτε με την χρήση πιστωτικών / χρεωστικών καρτών.

Η Εταιρεία εφαρμόζει πρόγραμμα προνομίων προς τους πελάτες της με την επωνυμία "M&S BONUS CARD" βάσει του οποίου παρέχει στους πελάτες μια σειρά προνομίων. Συγκεκριμένα, κάθε μέλος και κάτοχος της κάρτας "M&S BONUS CARD" συλλέγει για κάθε 1 Ευρώ αγορών 1 πόντο ο οποίος αντιστοιχεί σε 1 cent έκπτωση κατά την εξαργύρωσή του. Επιπλέον, για κάθε € 300 αγορών παρέχεται σε κάθε μέλος του ανωτέρου προγράμματος εκπτωτικό κουπόνι 10% το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί κατά την επόμενη αγορά. Η Εταιρεία επιμετρά την εύλογη αξία των πόντων καθώς και των εκπτωτικών κουπονιών που έχει διαθέσει στους πελάτες του προγράμματος προνομίων που διαθέτει βάσει ενός εκτιμώμενου ποσοστού εξαργύρωσής τους που στηρίζεται σε ιστορικά στοιχεία. Το ποσό της εύλογης αξίας καταχωρείται ως υποχρέωση με αντίστοιχη μείωση των πωλήσεων της χρήσης. Από το Νοέμβριο 2016 η Εταιρεία προχώρησε στην εφαρμογή νέας πολιτικής με βάση την οποία τα κουπόνια λήγουν δύο χρόνια μετά την ημερομηνία χορήγησής τους.

β) Πωλήσεις εμπορευμάτων – χονδρεμπόριο

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών που πραγματοποιεί η Εταιρεία προς λοιπές εταιρίες του Ομίλου "Marks & Spencer PLC" στα Βαλκάνια αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή, δηλαδή κατά την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του των εν λόγω αγαθών.

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.

2.21. Μισθώσεις

α) Η Εταιρεία ως μισθωτής

i. 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.

ii. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε καταβολή του μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά τα χρηματοοικονομικά έξοδα έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο καθ' όλη την διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, καταχωρούνται στο κονδύλι «Δανεισμός» των βραχυπροθέσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται

στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό ποσοστό επιτοκίου επί του εναπομένοντος υπολοίπου της υποχρέωσης για κάθε περίοδο.

β) Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης

Μία συναλλαγή πώλησης και επαναμίσθωσης, συνεπάγεται την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου και την επαναμίσθωση εν συνεχεία του ίδιου περιουσιακού στοιχείου.

Αν μία συναλλαγή πώλησης και επαναμίσθωσης καταλήγει σε χρηματοδοτική μίσθωση, οποιαδήποτε θετική διαφορά πάνω από το προϊόν της πώλησης του στοιχείου αυτού, σε σχέση με τη λογιστική αξία του, εμφανίζεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και μεταφέρεται τμηματικά στα αποτελέσματα σε όλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.22. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις τη χρήση κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

2.23. Στρογγυλοποιήσεις

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

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 Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας σε συνεργασία με την αντίστοιχη οικονομική υπηρεσία του Ομίλου "Marks & Spencer PLC", η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. 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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της διεξάγεται σε Ευρώ. Το σύνολο των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Λίρες Αγγλίας.

Για τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις αγορές εμπορευμάτων σε Λίρες Αγγλίας. Οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών ενέχουν κινδύνους ταμειακών ροών καθώς και μεταβολής των περιθωρίων κέρδους με επίδραση στα

λειτουργικά και καθαρά αποτελέσματα της Εταιρείας. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση των κινδύνων αυτών και εφαρμόζει αντισταθμιστική λογιστική για παράγωγα τα οποία πληρούν τα σχετικά κριτήρια.

Τα μίσθια που αφορούν τις χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι συνδεδεμένα με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή της Ελλάδος.

i. Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να μεταβάλλεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται κέρδη ή ζημίες.

Αναφορικά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις η Εταιρεία παρακολουθεί συστηματικά και σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και αξιολογεί την ανάγκη λήψη σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων, εφόσον κρίνονται σημαντικοί.

Ο δανεισμός είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια και σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από τις μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ.

Λόγω του χαμηλού ύψους του δανεισμού ο κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός, παρά ταύτα η Εταιρεία παρακολουθεί τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια και φύση των χρηματοδοτικών αναγκών.

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 (αποκλειστικά συνδεδεμένα μέρη). Οι πωλήσεις λιανικής, οι οποίες αντιπροσωπεύουν και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται σε μετρητά ή με την χρήση πιστωτικών / χρεωστικών καρτών αξιόπιστων πιστωτικών ιδρυμάτων.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα καθώς η Εταιρεία διαθέτει ικανά ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και τη μητρική εταιρεία.

Όπως προκύπτει από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει την 31.03.2018 θετικό κεφάλαιο κίνησης ποσού € 560.092 και ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ελεγχόμενος καθώς :

(α) το μεγαλύτερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι προς τη μητρική Εταιρεία και άλλες Εταιρείες που συνδέονται με τη μητρική και

(β) υπάρχει εκφρασμένη δέσμευση της διοίκησης του βασικού μετόχου πως αν χρειαστεί θα λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες. Ο πίνακας ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

31 Μαρτίου 2018

	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	2.175.206	-	-	**2.175.206**
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	261.862	1.047.447	2.029.429	**3.338.738**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.148.223	-	-	**13.148.223**

31 Μαρτίου 2017

	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά από 5 έτη	Σύνολο
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	2.150.000	-	-	**2.150.000**
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	257.485	1.029.938	2.252.990	**3.540.413**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.789.862	-	-	**9.789.862**

Τα παραπάνω ποσά απεικονίζονται στις συμβατικές, μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές και ως εκ τούτου δεν συμφωνούν με τα αντίστοιχα ποσά που απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Στην ανάλυση Προμηθευτών και Λοιπών υποχρεώσεων δεν συμπεριλαμβάνονται τα ποσά από Φ.Π.Α. πληρωτέο, Ασφαλιστικοί Οργανισμοί και λοιποί φόροι/τέλη.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας που διακανονίζονται σε ακαθάριστη βάση ταξινομημένα ανάλογα με την ημερομηνία λήξης τους. Τα παρακάτω ποσά παρουσιάζονται στις συμβατικές μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές που απομένουν. Τα ποσά πληρωτέα εντός 12 μηνών παρουσιάζονται στη λογιστική τους αξία δεδομένου ότι η παρούσα αξία των προεξοφλημένων μελλοντικών ταμειακών ροών δεν διαφοροποιείται σημαντικά.

31 Μαρτίου 2018

	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά από 5 έτη	Σύνολο
Εκροές	22.598.085	-	-	**22.598.085**
Εισροές	23.061.618	-	-	**23.061.618**

31 Μαρτίου 2017

	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 5 έτη	Μετά από 5 έτη	Σύνολο
Εκροές	31.096.095	-	-	**31.096.095**
Εισροές	30.906.875	-	-	**30.906.875**

3.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου

Ο σκοπός της Εταιρείας όσον αφορά στη διαχείριση κεφαλαίου είναι η διασφάλιση της ικανότητας της να συνεχίζει απρόσκοπτα τη δραστηριότητα της ώστε να εξασφαλίζει αποδόσεις για τους μετόχους και οφέλη για τα λοιπά μέρη που έχουν σχέση με την Εταιρεία και να διατηρεί μια βέλτιστη κεφαλαιακή διάθρωση ώστε να επιτευχθεί μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για τη διατήρηση ή μεταβολή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η Εταιρεία μπορεί να μεταβάλλει το διανεμόμενο μέρισμα προς τους μετόχους, να επιστρέψει κεφάλαια προς τους μετόχους, να εκδώσει νέες μετοχές ή να προβεί σε πώληση περιουσιακών στοιχείων

Η Εταιρεία παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση με τον δείκτη μόχλευσης. Ο δείκτης μόχλευσης υπολογίζεται ως ο λόγος του καθαρού δανεισμού προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το σύνολο δανεισμού (συμπεριλαμβανομένου του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού όπως εμφανίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης) μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό συν τον καθαρό δανεισμό.

Ο συντελεστής μόχλευσης παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Σημ.	**31.03.2018**	**31.03.2017**
Σύνολο Δανεισμού	**13**	5.049.669	5.209.155
Μείον : Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	**10**	(4.489.159)	(3.219.812)
Καθαρός δανεισμός		***560.511***	***1.989.343***
Ίδια κεφάλαια		893.653	(1.208.426)
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια		***1.454.164***	***780.917***
Συντελεστής μόχλευσης		**38,55%**	**254,74%**

Από το συνολικό ποσό των € 5.049.669 του δανεισμού, ποσό € 2.175.206 αφορά βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις προς τη μητρική εταιρεία.

Επειδή το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας κατά την 31ης Μαρτίου 2018 είναι κατώτερο από το μισό (1/2) του Μετοχικού Κεφαλαίου , συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κωδ. Ν. 2190/1920. Ο βασικός μέτοχος έχει εκφράσει στη Διοίκηση της Εταιρείας την δέσμευσή του να λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

3.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1 : με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2 : με βάση λοιπές τεχνικές για τις οποίες όλα τα δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία είναι ορατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 3 : με βάση τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούν δεδομένα εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Για λόγους γνωστοποιήσεων σημειώνουμε ότι η λογιστική αξία των εισπρακτέων και πληρωτέων λογαριασμών με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, καθώς των δανείων θεωρείται ότι προσεγγίζει τις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

Τα μοναδικά χρηματοοικονομικά μέσα επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες που έχει η Εταιρεία είναι τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που αναλύονται στη σημείωση 7. Αυτά επιμετρούνται στο "Επίπεδο 2" της ιεραρχίας των εύλογων αξιών. Η εύλογη αξία των παραγώγων υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων ταμειακών ροών προεξοφλημένων με καμπύλες επιτοκίων βασιζόμενες σε δεδομένα της αγοράς.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία κατά την 31η Μαρτίου 2018 έχουν ως εξής:

Στοιχεία Ενεργητικού	**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	-	471.140	-	471.140
	-	**471.140**	-	**471.140**
Στοιχεία Υποχρεώσεων				
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	-	7.606	-	7.606
		7.606		**7.606**

31 Μαρτίου 2017

Στοιχεία Ενεργητικού	**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Σύνολο**
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	-	196.861	-	196.861
	-	**196.861**	-	**196.861**
Στοιχεία Υποχρεώσεων				
Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	-	386.080	-	386.080
		386.080		**386.080**

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των Επιπέδων 1 και 2, ούτε μεταφορές εντός και εκτός του Επιπέδου 3 για τη μέτρηση της εύλογης αξίας.

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 ενδεχομένως να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στο μέλλον αναλύονται παρακάτω:

Απομείωση στοιχείων περιουσιακών στοιχείων

Ο προσδιορισμός απομείωσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων που αφορούν, αλλά δεν περιορίζονται, στην αιτία, στο χρόνο και στο ποσό της απομείωσης. Στην περίπτωση που υπάρχουν ενδείξεις οι οποίες υποδεικνύουν την ανάγκη διενέργειας ελέγχου απομείωσης, η Εταιρεία εκτιμά το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου για να προσδιοριστεί η έκταση της ζημίας απομείωσης (αν υπάρχει). Το ανακτήσιμο ποσό συνήθως προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Ο προσδιορισμός των ενδείξεων απομείωσης, όπως και η εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών και ο προσδιορισμός των εύλογων αξιών των πάγιων περιουσιακών στοιχείων απαιτούν από τη Διοίκηση να κάνει σημαντικές εκτιμήσεις σχετικά με το προσδιορισμό και την αξιολόγηση των ενδείξεων απομείωσης, τις αναμενόμενες ταμειακές ροές και τα επιτόκια προεξόφλησης που πρέπει να εφαρμοστούν.

Από τον έλεγχο απομείωσης που διενεργήθηκε για την 31η Μαρτίου 2018 δεν προέκυψε ποσό απομείωσης για τα ενσώματα πάγια της Εταιρείας (Σημείωση 5).

Φόρος εισοδήματος

Ο προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος απαιτείται κρίση από την Εταιρεία. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν αναγνωρισθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον τρέχοντα και αναβαλλόμενο φόρο στην χρήση κατά την οποία ο προσδιορισμός έλαβε χώρα.

Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων, που καθορίζονται με αναλογιστικές μελέτες χρησιμοποιώντας παραδοχές. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της σχετικής υποχρέωσης είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο, οι μελλοντικές αυξήσεις μισθών και ο πληθωρισμός. Οποιαδήποτε μεταβολή σε αυτές τις παραδοχές έχει αντίκτυπο στην παρούσα αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων. Η Εταιρεία αναθέτει τις αναλογιστικές μελέτες σε έμπειρους ανεξάρτητους αναλογιστές οι οποίοι καθορίζουν το ύψος των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων στο τέλος κάθε έτους.

Πρόγραμμα προνομίων πελατών (customer loyalty scheme)

Η Εταιρεία επιμετρά την εύλογη αξία των πόντων καθώς και των εκπτωτικών κουπονιών που έχει διαθέσει στους πελάτες του προγράμματος προνομίων με βάση τα ιστορικά δεδομένα εξαργύρωσης. Το ποσό της εύλογης αξίας καταχωρείται ως υποχρέωση και αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων αφαιρετικά των πωλήσεων. Οι πραγματικές εξαργυρώσεις πιθανόν να διαφέρουν από τις αρχικά εκτιμώμενες.

Ωφέλιμη ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η ωφέλιμη ζωή αυτών επανεκτιμάται σε ετήσια βάση και ενδέχεται να αναπροσαρμοστεί λόγω διαφόρων παραγόντων. Συνεπώς παράγοντες όπως η τεχνολογική ή εμπορική απαξίωση και η αλλαγή της διάρκειας των μισθωτηρίων συμβολαίων λαμβάνονται υπόψη στην επανεκτίμηση της ωφέλιμης ζωής των ακινητοποιήσεων.

Αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων βασίζεται σε χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων μέσων ή άλλα δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή μπορούν να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία της αγοράς.

Προσδιορισμός καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας των αποθεμάτων

Η Διοίκηση της Εταιρείας βασίζεται στις ιστορικές τάσεις των πωλήσεων καθώς και στην παλαιότητα των αποθεμάτων προκειμένου να προσδιορίσει το βαθμό κατά τον οποίο τα διαθέσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού αποθέματα θα πωληθούν κάτω του κόστους.

5. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Κτίρια	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων	Πάγια υπό κατασκευή	Σύνολο
Κόστος					
3 Απριλίου 2016	3.654.776	12.422.265	24.496.256	-	40.573.296
Προσθήκες	-	215.727	267.727	-	483.454
Διαγραφές	-	(467.171)	(1.332.358)	-	(1.799.530)
31 Μαρτίου 2017	**3.654.776**	**12.170.820**	**23.431.625**	**-**	**39.257.221**
1 Απριλίου 2017	3.654.776	12.170.820	23.431.625		39.257.221
Προσθήκες	-	419.908	897.323	25.467	1.342.698
Διαγραφές	-	(752.044)	(171.232)	-	(923.276)
31 Μαρτίου 2018	**3.654.776**	**11.838.684**	**24.157.715**	**25.467**	**39.676.642**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
3 Απριλίου 2016	(3.654.776)	(11.387.411)	(22.547.560)	-	(37.589.747)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(355.355)	(528.776)	-	(884.131)
Διαγραφές αποσβέσεων πωληθ-διαγραφέντων	-	465.890	1.332.358	-	1.798.248
Απομειώσεις	-	(106.445)	(358.353)	-	(464.798)
31 Μαρτίου 2017	**(3.654.776)**	**(11.383.322)**	**(22.102.330)**	**-**	**(37.140.428)**
1 Απριλίου 2017	(3.654.776)	(11.383.322)	(22.102.330)	-	(37.140.428)
Αποσβέσεις χρήσης	-	(328.530)	(439.126)	-	(767.656)
Διαγραφές αποσβέσεων / απομειώσεων πωληθ-διαγραφέντων	-	746.789	171.232	-	918.022
31 Μαρτίου 2018	**(3.654.776)**	**(10.965.063)**	**(22.370.224)**	**-**	**(36.990.062)**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Μαρτίου 2017	**-**	**787.498**	**1.329.295**	**-**	**2.116.793**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Μαρτίου 2018	**-**	**873.622**	**1.787.491**	**25.467**	**2.686.580**

Το πλήρως απομειωμένο κτίριο αφορά σε σημείο λιανικής πώλησης το οποίο μισθώνεται βάσει συναλλαγής πώλησης και επαναμίσθωσης μέσω σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης (Σημείωση 13).

Τα ενσώματα πάγια, για τα οποία υπήρχαν ενδείξεις, ελέγχθηκαν για απομείωση, τόσο κατά την προηγούμενη χρήση στην οποία προέκυψε απομείωση ποσού ευρώ 464.798, όσο και για την τρέχουσα χρήση στην οποία δεν προέκυψε απομείωση. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίστηκε με βάση την αξία χρήσης. Μέρος των ενσώματων παγίων (εξοπλισμός, κτίριο και βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων) έχει επιμεριστεί σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, δηλαδή στα καταστήματα λιανικής πώλησης. Οι βασικές παραδοχές για τον υπολογισμό του ανακτήσιμου ποσού αυτών των μονάδων είναι ο

μακροπρόθεσμος ρυθμός ανάπτυξης (long term growth) και το προεξοφλητικό επιτόκιο. Το προεξοφλητικό επιτόκιο προ-φόρων βασίζεται στο μεσοσταθμισμένο κόστος κεφαλαίου της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη το κόστος του κεφαλαίου και του δανεισμού στο οποίο έχουν γίνει οι κατάλληλες, βάση των συνθηκών της αγοράς, προσαρμογές και έτσι διαμορφώθηκε σε ποσοστό 19,14% (2016: 20,54%).

Για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσης χρησιμοποιήθηκαν ταμειακές ροές βασισμένες σε λεπτομερείς χρηματοοικονομικούς προϋπολογισμούς για τριετή περίοδο που συντάχθηκαν από την Διοίκηση και εγκρίθηκαν από τον Όμιλο. Οι ταμειακές ροές πέραν της τριετούς περιόδου προεκτάθηκαν λαμβάνοντας ποσοστό 0-2% ως μακροπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης (long term growth).

6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

	Λογισμικό
Κόστος	
3 Απριλίου 2016	**1.562.964**
Προσθήκες	78.335
Διαγραφές	(8.925)
31 Μαρτίου 2017	**1.632.374**
1 Απριλίου 2017	**1.632.374**
Προσθήκες	175.703
31 Μαρτίου 2018	**1.808.076**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
3 Απριλίου 2016	(1.380.497)
Αποσβέσεις χρήσης	(159.934)
Διαγραφές	8.921
31 Μαρτίου 2017	**(1.531.510)**
1 Απριλίου 2017	**(1.531.510)**
Αποσβέσεις χρήσης	(92.112)
31 Μαρτίου 2018	**(1.623.623)**
Αναπόσβεστη αξία στις 1 Απριλίου 2017	**100.863**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Μαρτίου 2018	**184.454**

7. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος για να μετριάσει την έκθεσή της στις μεταβολές της ισοτιμίας μεταξύ Λίρας Αγγλίας και Ευρώ, καθώς οι αγορές των εμπορευμάτων της πραγματοποιούνται κατά κύριο λόγω σε Λίρες Αγγλίας. Τα προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος αφορούν συναλλαγές με την Marks & Spencer PLC UK και λήγουν εντός του επομένου έτους.

	31.03.2018		31.03.2017	
	Ενεργητικό	**Παθητικό**	**Ενεργητικό**	**Παθητικό**
Προθεσμιακά συμβόλαια ξένου συναλλάγματος	471.140	7.606	196.861	386.080
Σύνολα	**471.140**	**7.606**	**196.861**	**386.080**

	31.03.2018		31.03.2017	
	Ενεργητικό	**Παθητικό**	**Ενεργητικό**	**Παθητικό**
Ονομαστική αξία σε Αγγλικές λίρες για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία που είναι εν ισχύ στην ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης	1.270.000	19.051.000	3.100.000	23.463.323

8. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31.03.2018	**31.03.2017**
Πελάτες	156.189	137.293
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 26)	-	468.498
Προκαταβολές	-	449
Έξοδα επομένων χρήσεων	39.315	38.007
Αέρας καταστημάτων	19.444	26.736
Λοιπές απαιτήσεις	71.816	68.565
Εγγυήσεις ενοικίων	1.938.471	2.101.988
Σύνολο	**2.225.237**	**2.841.536**
Μείον: Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.007.697	2.178.014
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	**217.540**	**663.522**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αντιπροσωπεύουν κυρίως εγγυήσεις ενοικίων.

Το σύνολο των απαιτήσεων αφορά σε απαιτήσεις σε Ευρώ.

9. Αποθέματα

	31.03.2018	31.03.2017
Υλικά Συσκευασίας	106.900	83.753
Εμπορεύματα	13.080.023	9.442.667
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	722.966	438.837
Μείον: Προβλέψεις	(2.243.450)	(1.081.528)
Σύνολο	**11.666.439**	**8.883.728**

Ανάλυση Προβλέψεων για Αποθέματα:

	31.03.2018	31.03.2017
Σύνολο προβλέψεων κατά την έναρξη της χρήσης	1.081.528	1.043.296
Προσθήκες κατά την διάρκεια της χρήσης	1.493.922	853.232
Αντιλογισμός αχρησιμοποίητων προβλέψεων	(332.000)	(815.000)
Σύνολο προβλέψεων κατά την λήξη της χρήσης	**2.243.450**	**1.081.528**

	31.03.2018	31.03.2017
Χρέωση / (Πίστωση) στα αποτελέσματα της χρήσης	1.161.922	38.232

10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	31.03.2018	31.03.2017
Διαθέσιμα στο ταμείο	560.570	437.730
Διαθέσιμα σε τράπεζες	3.095.959	2.291.227
Δεσμευμένες Καταθέσεις	381.760	374.903
Υψηλής ρευστότητας απαιτήσεις (πιστωτικές κάρτες)	450.869	115.952
Σύνολο (ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων, εξαιρουμένων των τραπεζικών υπεραναλήψεων)	**4.489.159**	**3.219.812**

Οι δεσμευμένες καταθέσεις αφορούν ποσά που έχουν δεσμευτεί ως εγγύηση για την έκδοση δύο (2) Εγγυητικών Επιστολών προς εκμισθωτές καταστημάτων.

Δεν υπάρχουν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε άλλα νομίσματα εκτός του Ευρώ.

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

	31.03.2018	31.03.2017
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	4.489.159	3.219.812
Τραπεζικές Υπεραναλήψεις	(2.237)	-
Σύνολο	**4.486.922**	**3.219.812**

Ο ακόλουθος πίνακας απεικονίζει τα ποσοστά καταθέσεων ανά κλάση πιστοληπτικής αξιολόγησης από την εταιρεία Standard & Poor (S&P) την 31.03.2018.

	Ποσοστό Καταθέσεων όψεως	
Rating Χρηματοπιστωτικού Ιδρύματος (S&P)	**31.03.2018**	**31.03.2017**
AA-	67%	7%
A+	6%	69%
CCC+	27%	24%
ΣΥΝΟΛΟ	**100%**	**100%**

Κατά την 31η Μαρτίου 2018, από το συνολικό ποσό των χρηματικών διαθεσίμων, το ποσό των € 1.174.418,82 ήταν κατατεθειμένο σε ελληνικές τράπεζες και κατ' επέκταση ήταν υπό τους περιορισμούς στις κινήσεις κεφαλαίων που ίσχυαν και ισχύουν στην Ελλάδα.

11. Μετοχικό κεφάλαιο και Διαφορά υπέρ το Άρτιο

	Αριθμός Κοινών Μετοχών	Αρ. Προνομιούχων Μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο σε		Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο
			Κοινές μετοχές	Προνομιούχες Μετοχές		
3 Απριλίου 2016	900.000	-	2.700.000	-	29.086.941	31.786.941
Εισπράξεις από Α.Μ.Κ.		1		3	26.100.000	26.100.003
Έξοδα Α.Μ.Κ.					(261.003)	(261.003)
31 Μαρτίου 2017	**900.000**	**1**	**2.700.000**	**3**	**54.925.938**	**57.625.941**
1 Απριλίου 2017	900.000	1	2.700.000	3	54.925.938	57.625.941
31 Μαρτίου 2018	**900.000**	**1**	**2.700.000**	**3**	**54.925.938**	**57.625.941**

Τόσο κατά την 31 Μαρτίου 2017 όσο και κατά την 31 Μαρτίου 2018 το κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από:

α) 900.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €3 η καθεμία, και

β) 1 προνομιούχο μετοχή χωρίς δικαίωμα ψήφου αλλά με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ονομαστικής αξίας € 3 ευρώ η κάθε μια.

Κατά την 31 Μαρτίου 2017 και την 31 Μαρτίου 2018 η διαφορά υπέρ το άρτιο, μετά την αφαίρεση του καταβληθέντος φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου, ανερχόταν σε € 54.925.938.

12. Αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Αντιστάθμισης	Σύνολο
3 Απριλίου 2016	**217.799**	**345.225**	**61.750**	**10.941.838**	**(1.683.822)**	**9.882.790**
- Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας	-	-	-	-	1.745.825	1.745.825
- Συμψηφισμός Αφορολόγητων Αποθεματικών με Ζημιές	-	(345.225)		(64.648)	-	(409.873)
- Μεταφορές στο απόθεμα		-		-	(83.115)	(83.115)
31 Μαρτίου 2017	**217.799**	**-**	**61.750**	**10.877.190**	**(21.113)**	**11.135.626**

	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Αντιστάθμισης	Σύνολο
1 Απριλίου 2017	**217.799**	**-**	**61.750**	**10.877.190**	**(21.113)**	**11.135.626**
Αντισταθμίσεις εύλογης αξίας :						
- Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας	-	-	-	-	652.753	652.753
- Μεταφορές στο απόθεμα	-	-	-	-	(221.988)	(221.988)
31 Μαρτίου 2018	**217.799**	**-**	**61.750**	**10.877.190**	**409.652**	**11.566.391**

α) Τακτικό αποθεματικό

Από τις διατάξεις των άρθρων 44 και 45 του κωδ. Ν. 2190/1920 ρυθμίζεται ο σχηματισμός και η χρησιμοποίηση του τακτικού αποθεματικού ως εξής: Το 5% τουλάχιστον των πραγματικών (λογιστικών) καθαρών κερδών κάθε χρήσεως κρατείται, υποχρεωτικά, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο. Το τακτικό αποθεματικό ανέρχεται σε € 217.799.

β) Ειδικά αποθεματικά

Το ειδικό αποθεματικό ύψους € 61.750 έχει δημιουργηθεί βάσει του Ν.2601/98 από αφορολόγητα κέρδη, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

γ) Αφορολόγητα αποθεματικά

- **Αφορολόγητο αποθεματικό Ν.3220/2004**

Το αποθεματικό ύψους € 388.431 είχε σχηματιστεί από την Εταιρεία βάσει του άρθρου 2 του Ν.3220/2004, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

- **Αφορολόγητο αποθεματικό συγχώνευσης**

Το αφορολόγητο αποθεματικό συγχώνευσης € 10.488.759 είχε δημιουργηθεί βάσει του Ν.1297/72 από αφορολόγητα κέρδη, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να διανεμηθούν (αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά) με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα αφορολόγητα αποθεματικά σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει καταχωρισθεί πρόβλεψη για τον φόρο εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής.

13. Δανεισμός

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.677.417	2.866.072
Σύνολο Μακροπρόθεσμου δανεισμού	**2.677.417**	**2.866.072**
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		
Τραπεζικές υπεραναλήψεις *(Σημείωση 10)*	2.237	-
Δάνεια απο συνδεδεμένα μέρη *(Σημείωση 26)*	2.175.206	2.150.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.	194.810	193.082
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου δανεισμού	**2.372.253**	**2.343.082**
Σύνολο δανεισμού	**5.049.669**	**5.209.155**

Το σύνολο του δανεισμού είναι σε Ευρώ. Οι εύλογες αξίες των δανείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες τους.

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αφορά σε μία δανειακή σύμβαση με την μητρική εταιρεία ύψους € 9.000.000 (στο οποίο υπολογίζεται κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor 3 μηνών +5,125%).

Η αποπληρωμή του υπολοίπου του δανείου των € 9.000.000, όπως προβλέπεται από την σχετική δανειακή σύμβαση, θα γίνει σε μία δόση των € 2.150.000 καταβλητέα στην λήξη του, δηλαδή στις 30 Ιουνίου 2018. Εντός του Μαΐου 2018 τροποποιήθηκαν οι όροι του ανωτέρω Δανείου, όπως περιγράφεται στην Σημείωση 27.

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

	31.03.2018	31.03.2017
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστη καταβολή μισθωμάτων		
Μέχρι ενός έτους	261.862	257.485
Από 1 έτος έως 5 έτη	1.047.447	1.029.938
Μεγαλύτερες από 5 έτη	2.029.429	2.252.990
Σύνολο	**3.338.738**	**3.540.413**
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	466.512	481.259
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	**2.872.227**	**3.059.155**

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται παρακάτω:

	31.03.2018	31.03.2017
Μέχρι ενός έτους	194.810	193.082
Από 1 έτος έως 5 έτη	827.864	815.538
Μεγαλύτερη από 5 έτη	1.849.553	2.050.535
Σύνολο	**2.872.227**	**3.059.155**

14. Αναβαλλόμενη φορολογία

Η Εταιρεία λόγω των σημαντικών φορολογικών ζημιών και της αβεβαιότητας όσον αφορά την πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογικών κερδών πριν την εκπνοή του δικαιώματος συμψηφισμού των ζημιών αυτών, δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Το σύνολο των προσωρινών διαφορών στην περίπτωση της Εταιρείας αναφέρεται σε εκπεστέες προσωρινές διαφορές που θα καταλήξουν σε ποσά που είναι εκπεστέα κατά τον προσδιορισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημιάς) των μελλοντικών περιόδων, όταν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης ανακτηθεί ή τακτοποιηθεί. Επί των ανωτέρω εκπεστέων προσωρινών διαφορών η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση για τους λόγους που περιγράφονται ανωτέρω. Τέλος, το ύψος των φορολογητέων προσωρινών διαφορών επί των οποίων θα απαιτείτο η αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης δεν είναι σημαντικό. Σε περίπτωση που η Εταιρεία αναγνώριζε την προβλεπόμενη αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση, θα αναγνωριζόταν και ισόποση αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των αντίθετων προσωρινών διαφορών ή/και των φορολογικών ζημιών.

Η Εταιρεία δεν σχημάτισε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες ύψους ευρώ 20.485.495,08. Η βασική αιτία για αυτό είναι το

γεγονός ότι δεν μπορεί να προβλεφθεί με εύλογη βεβαιότητα η συνέχιση πραγματοποίησης φορολογητέων κερδών και η κυλιόμενη παρέλευση του δικαιώματος συμψηφισμού τέτοιων ζημιών στο μέλλον.

15. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται εφάπαξ αποζημίωση σε περίπτωση απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεως. Το ποσό της αποζημιώσεως εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου την ημέρα της απολύσεως ή συνταξιοδοτήσεώς του. Οι υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης στην Ελλάδα ισούται με το 40% της αποζημίωσης που υπολογίζεται σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Οι εκτιμήσεις για τις υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα και στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού που παρουσιάζονται στη συνημμένη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης.

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης είναι:

	31.03.2018	**31.03.2017**
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.	1.347.247	1.184.696

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα

	01.04.2017 έως 31.03.2018	**03.04.2016 έως 31.03.2017**
Συνταξιοδοτικές παροχές	189.513	152.391

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδήματων

	01.04.2017 έως 31.03.2018	**03.04.2016 έως 31.03.2017**
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη	72.787	(2.884)

Η μεταβολή στις υποχρεώσεις όπως εμφανίζονται στον Ισολογισμό αναλύεται ως ακολούθως:

	31.03.2018	31.03.2017
Υπόλοιπο έναρξης	1.184.696	1.112.140
Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημιές (remeasurements) που χρεώνονται στη Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων	72.787	(2.884)
Σύνολο χρέωσης στη κατάσταση αποτελεσμάτων	189.513	152.391
Καταβολές παροχών άμεσα από την εταιρεία	(99.749)	(76.951)
Υπόλοιπο τέλους	**1.347.247**	**1.184.696**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος είναι τα παρακάτω:

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	96.518	69.615
Χρηματοοικονομικά έξοδα/(έσοδα)	23.527	27.247
(Κέρδη)/Ζημίες από πρόωρο τερματισμό εργασίας	69.468	55.529
Σύνολο περιλαμβανόμενο στις παροχές σε εργαζομένους	**189.513**	**152.391**

Αναλογιστικά (κέρδη)/ζημίες (remeasurements) που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων είναι:

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
-(Κέρδη)/Ζημίες από μεταβολή δημογραφικών παραδοχών	-	2.538
-(Κέρδη)/Ζημίες από μεταβολή χρηματοοικονομκών παραδοχών	59.260	27.357
-(Κέρδη)/Ζημίες από εμπειρικές προσαρμογές	13.527	(32.779)
Σύνολο	**72.787**	**(2.884)**

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31.03.2018	31.03.2017
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,74%	2,09%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,50%	1,50%
Μέση υπηρεσία	20,40	21,15
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%

Η ανάλυση ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία σε αλλαγές στις κύριες σταθμισμένες παραδοχές είναι η ακόλουθη:

		Επίδραση στην Υποχρέωση	
	Μεταβολή της παραδοχής	**Μείωση παραδοχής**	**Αύξηση παραδοχής**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	0,50%	10,50%	-9,40%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,50%	-9,20%	10,20%
Μηδενικό ποσοστό αποχωρήσεων	-	11,10%	

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται σε μεταβολή μίας παραδοχής διατηρώντας όλες τις άλλες παραδοχές σταθερές. Στην πράξη, αυτό έχει μικρές πιθανότητες να συμβεί καθώς οι μεταβολές στις παραδοχές μπορεί να συνδέονται μεταξύ τους. Κατά την ανάλυση της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία στις κύριες αναλογιστικές παραδοχές, χρησιμοποιήθηκε η ίδια μέθοδος που χρησιμοποιείται κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης που αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στον προσωπικό με τη χρήση της αναλογιστικής μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method)).

16. Προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα

	Λοιπές Προβλέψεις
Υπόλοιπο 3 Απριλίου 2016	**1.156.007**
Προβλέψεις χρήσης	297.936
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(252.314)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2017	**1.201.629**
Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2017	**1.201.629**
Προβλέψεις χρήσης	159.550
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσης	(840.673)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2018	**520.506**

Η κατηγορία λοιπές προβλέψεις, περιλαμβάνει προβλέψεις που αφορούν δικαστικές υποθέσεις που δεν έχουν τελεσιδικήσει, καθώς επίσης και ποσά που αφορούν σε πρόστιμα από διοικητικές αρχές.

17. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31.03.2018	31.03.2017
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.918.390	2.112.123
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη *(Σημείωση 26)*	5.176.824	2.568.723
Δεδουλευμένα έξοδα	1.171.708	1.304.725
ΦΠΑ Πληρωτέος	457.124	444.441
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι-τέλη	298.978	352.156
Οφειλόμενες Αμοιβές	1.205.737	1.286.260
Λοιπές υποχρεώσεις	1.469.462	1.136.049
Έσοδο επομένων χρήσεων από μειώσεις ενοικίων	1.102.723	1.270.499
Έσοδο επομένων χρήσεων από συμβάσεις μίσθωσης	103.379	111.483
Σύνολο	**13.904.326**	**10.586.459**

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες τους και αναλύονται στα κάτωθι νομίσματα :

	31.03.2018	31.03.2017
Ευρώ	8.727.502	8.033.575
Λίρες Αγγλίας	5.176.824	2.552.884
	13.904.326	**10.586.459**

18. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της εταιρείας αναλύονται ως εξής :

	31.03.2018	31.03.2017
Πωλήσεις εμπορευμάτων εσωτερικού (λιανικές)	51.836.080	51.633.674
Πωλήσεις εμπορευμάτων σε συνδεδεμένα μέρη (Σημείωση 26)	1.693.536	5.394.733
Σύνολο	**53.529.616**	**57.028.407**

19. Έξοδα ανά κατηγορία

	Σημ.	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Παροχές σε εργαζομένους	*20*	9.717.680	10.060.909
Κόστος Αποθεμάτων		26.621.627	33.318.332
Αναλώσεις υλικών συσκευασίας		148.049	209.926
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	*5*	767.656	884.131
Απομείωση ενσώματων παγίων	*5*	-	464.798
Διαγραφή ενσώματων παγίων	*5*	5.254	1.282
Έξοδα επιδιόρθρωσης και συντήρησης		998.991	679.526
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	*6*	92.112	159.934
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		6.624.283	6.925.076
Μεταφορικά έξοδα		116.894	350.095
Έξοδα διαφήμισης		1.735.831	1.659.097
Παροχές τρίτων		1.996.337	1.879.791
Έξοδα αποθήκευσης και διανομής		1.480.074	1.417.008
Αμοιβή για συμβουλευτικές υπηρεσίες και διοικητική εποπτεία	*26*	150.000	300.000
Λοιπά		1.810.769	792.034
Σύνολο		**52.265.557**	**59.101.936**

Κατανομή ανά λειτουργία:

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Κόστος πωληθέντων	26.766.721	32.922.464
Έξοδα διάθεσης	22.532.787	22.668.260
Απομείωση ενσώματων παγίων	-	464.798
Έξοδα διοίκησης	2.966.049	3.046.415
	52.265.557	**59.101.936**

Το κόστος πωληθέντων συμπεριλαμβάνει αγορές εμπορευμάτων, μεταβολές στα αποθέματα εμπορευμάτων, αναλώσεις υλικών συσκευασίας καθώς και απομείωση αποθεμάτων.

Ανάλυση αποσβέσεων ανά λειτουργία

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Έξοδα διάθεσης	731.858	867.191
Έξοδα διοίκησης	127.911	176.874
	859.769	**1.044.065**

20. Παροχές σε εργαζομένους

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Μισθοί και ημερομίσθια	7.664.513	8.031.264
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	1.863.654	1.877.255
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών στα Αποτελέσματα Χρήσης *(Σημείωση 15)*	189.513	152.391
Σύνολο	**9.717.680**	**10.060.909**

21. Άλλα λειτουργικά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Άλλα έσοδα / (έξοδα) από συνδεδεμένα μέρη	9.407	476.904
Άλλα λοιπά έσοδα	332.698	9.179
	342.104	**486.083**

22. Χρηματοοικονομικό κόστος

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Έξοδα τόκων		
-Τραπεζικά δάνεια	39.394	38.299
-Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	71.651	68.522
-Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	104.529	1.071.643
Χρηματοοικονομικό κόστος	**215.575**	**1.178.465**
Έσοδα από τόκους	(191)	(535)
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	**215.383**	**1.177.929**

23. Φόρος εισοδήματος

Στη χρήση που έληξε την 31η Μαρτίου 2018 η εταιρεία δεν είχε κάποια φορολογική υποχρέωση για φόρο εισοδήματος λόγω της ύπαρξης φορολογικών ζημιών.

Ο τρέχον φόρος εισοδήματος 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:

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	1.744.100	(2.234.793)
Φόρος υπολογισμένος με βάση τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (29%)	505.789	(648.090)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(15.088)	302.904
Προσωρινές Διαφορές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογία	3.288	2.745
Συμψηφισμός με φορολογικές ζημιές προηγουμένων χρήσεων	(493.989)	-
Μη αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί των ζημιών	-	342.441
Φόρος	-	-

Για τις χρήσεις 2011 - 2013, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από ορκωτό ελεγκτή λογιστή, υποχρεούνταν να λαμβάνουν «Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης» που προβλεπόταν στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ορκωτό ελεγκτή λογιστή ή το ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Για τις χρήσεις 2014 και 2015 η εταιρεία υποχρεούταν, επίσης, να λαμβάνει «Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης » που προβλεπόταν από το άρθρο 65Α του ν. 4174/2013. Για τις χρήσεις 2016 και 2017, βάσει των τροποποιημένων διατάξεων του Ν. 4174/2013 (άρθρο 65Α), ο έλεγχος Φορολογικής Συμμόρφωσης δεν είναι υποχρεωτικός και για το λόγο αυτό η εταιρεία επέλεξε να μην υπαχθεί στον έλεγχο αυτό.

24. Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

	31.03.2018	31.03.2017
Έως 1 έτος	3.550.759	3.742.206
Από 1-5 έτη	2.742.224	3.770.342
Περισσότερα από 5 έτη	-	-
	6.292.983	**7.512.548**

Οι λειτουργικές μισθώσεις αφορούν σε συμβάσεις μίσθωσης σημείων λιανικής πώλησης και αυτοκινήτων.

25. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

α) Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις από εγγυητικές επιστολές τραπεζών και λοιπές εγγυήσεις ως ακολούθως:

	31.03.2018	31.03.2017
Εγγυητικές επιστολές σε λοιπούς	28.999	28.999
Εγγυητικές επιστολές σε εκμισθωτές	444.082	437.075
	473.080	**466.074**

Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ανωτέρω ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

β) Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2010 έως και 2017. Συνεπώς, οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Παρόλα αυτά, η διοίκηση δεν αναμένει να επιβληθούν συμπληρωματικοί φόροι εισοδήματος υπό το πρίσμα της ύπαρξης σημαντικών φορολογικών ζημιών.

Όσον αφορά την ανέλεγκτη χρήση του 2010 έχει παρέλθει η χρονική προθεσμία της πενταετούς παραγραφής. Για τις χρήσεις 2011, 2012 και 2013 ο φορολογικός έλεγχος πραγματοποιήθηκε από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers A.E. Για τη χρήση 2014 η εταιρεία ελέγχθηκε από την ελεγκτική εταιρεία Deloitte Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε. (νυν Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Α.Ε.) και στην έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης με ημερομηνία 30 Οκτωβρίου 2015, διατυπώνεται αδυναμία έκφρασης συμπεράσματος επί των αντικειμένων του φόρου εισοδήματος και του σχετιζόμενου με αυτό αντικειμένου των ενδοομιλικών συναλλαγών λόγω του ότι, μέχρι την ημερομηνία έκδοσης της Έκθεσης, η Εταιρεία δεν είχε υποβάλει δήλωση φόρου εισοδήματος. Μετά την υποβολή της σχετικής δήλωσης ενδέχεται η χρήση 2014 για τα αντικείμενα αυτά να ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Για την χρήση 2015 η εταιρεία ελέγχθηκε από την εταιρεία ελεγκτών Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Α.Ε. και στην έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης με ημερομηνία 11 Νοεμβρίου 2016, διατυπώνεται συμπέρασμα με επιφύλαξη μόνο επί του αντικειμένου των ενδοομιλικών συναλλαγών. Μετά την υποβολή της σχετικής έκθεσης ενδέχεται η χρήση 2015, για το αντικείμενο αυτό, να ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές. Για τις χρήσεις 2016 και 2017, η Εταιρεία δεν υποχρεούται στη λήψη φορολογικού πιστοποιητικού, συνεπώς οι χρήσεις αυτές θεωρούνται φορολογικά ανέλεγκτες.

Με δεδομένες τις σημαντικές φορολογικές ζημιές που είναι διαθέσιμες για συμψηφισμό από προηγούμενες χρήσεις, η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα προκύψει υποχρέωση καταβολής φόρου και, συνεπώς, δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

26. Συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται από τον όμιλο Marks & Spencer PLC που κατέχει το 80% των μετοχών της έμμεσα μέσω της Marks and Spencer B.V. Το υπόλοιπο 20% των μετοχών κατέχει η εταιρεία Marinopoulos Holding Sarl.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Πωλήσεις αγαθών

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	1.693.536	5.394.733
	1.693.536	**5.394.733**

Άλλα έσοδα

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	188.356	471.567
	188.356	**471.567**

Αγορές αγαθών

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Μαρινόπουλου	16	1.093
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	29.535.465	30.233.380
	29.535.481	**30.234.473**

Αγορές παγίων

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	306.047	-
	306.047	**-**

Αγορές υπηρεσιών

	01.04.2017 έως 31.03.2018	03.04.2016 έως 31.03.2017
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Μαρινόπουλου	150.000	389.246
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	266.701	138.862
	416.701	**528.108**

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

Η Εταιρεία προμήθευε με εμπορεύματα (ρούχα & τρόφιμα) την M&S Romania και παρείχε υπηρεσίες υποστήριξης έως τον Σεπτέμβριο του 2017, οπότε και η εν λόγω Εταιρεία έπαψε την εμπορική της δραστηριότητα. Η ελληνική εταιρεία εξακολουθεί να κάνει μετακύλιση δαπανών (υλικά διακόσμησης, έξοδα εκτελωνισμού, ταχυδρομικά κτλ) προς την M&S Romania.

Επίσης αγοράζει εμπορεύματα (ρούχα & τρόφιμα) από την Marks & Spencer PLC. Οι αμοιβές πληρωτέες στην Μαρινόπουλος Εταιρεία Καφέ Α.Ε. αφορούν νομικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες.

Τέλος οι υπηρεσίες πληρωτέες στην Marks & Spencer PLC αφορούν υπηρεσίες μηχανογράφησης, έξοδα προβολής και διαφήμισης κτλ.

Τα υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από τις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

	31.03.2018	**31.03.2017**
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	-	468.498
	-	**468.498**

Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

	31.03.2018	**31.03.2017**
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Μαρινόπουλου	-	39.089
Συνδεδεμένα μέρη ομίλου Marks & Spencer PLC UK	5.176.824	2.529.634
	5.176.824	**2.568.723**

Οι απαιτήσεις από και οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη δεν έχουν συγκεκριμένο πρόγραμμα αποπληρωμής και δεν είναι έντοκες.

Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη

	01.04.2017 έως 31.03.2018	**03.04.2016 έως 31.03.2017**
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	2.150.000	31.558.716
Δάνεια που αποπληρώθηκαν στη χρήση	-	(29.400.000)
Τόκοι χρήσεως	104.529	1.071.643
Τόκοι που αποπληρώθηκαν	(79.324)	(1.080.359)
	2.175.206	**2.150.000**

Τα δάνεια από συνδεδεμένα μέρη αφορούν σε δανειακή σύμβαση ύψους € 9.000.000 από την μητρική εταιρεία η οποία είναι έντοκη με επιτόκιο που υπολογίζεται με το Euribor 3 μηνών + 5,125% (βλέπε επίσης σημείωση 27 κατωτέρω).

Όπως εκτενέστερα αναφέρεται στη Σημείωση 3.1, η Εταιρεία συνάπτει συμβάσεις αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου (παράγωγα προαγοράς συναλλάγματος) με εταιρεία του Ομίλου Marks & Spencer Plc.

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών για την κλειόμενη χρήση ανήλθαν στο ποσό των € 360.878,75 (2016 : € 357.732,83).

27. Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

- Την 17η Μαΐου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την τροποποίηση των όρων του ενδοομιλικού δανείου ως προς τη διάρκειά και το επιτόκιο. Συγκεκριμένα η ημερομηνία

αποπληρωμής τροποποιήθηκε από 30/6/2018 σε 21/6/2019 και το επιτόκιο τροποποιήθηκε από Euribor 3 μηνών πλέον 5,125% σε EURO LIBOR 3 μηνών πλέον 1,875%

Αθήνα, 17/7/2018

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Η Οικονομική Διευθύντρια	Η Προϊσταμένη Λογιστηρίου
Jonathan Glenister Α.Δ. 511779550	Jurgen Kriebel Α.Δ. C4YMK41FL	Πατρίσια Σαριδάκη Α.Δ.Τ. ΑΕ 102339	Ευγενία Νιάφα Α.Δ.Τ. ΑΒ 223007 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ Α' ΤΑΞΗΣ 0078881

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ MARKS AND SPENCER - ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΡΜΟΥ 33-35 – ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 105 63
Α.Φ.Μ. : 999839383 - ΔΟΥ : ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 50716/01/Β/01/794

Κύριοι Μέτοχοι,

έχουμε την τιμή να σας συγκαλέσουμε σε Τακτική Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού της Εταιρείας, για να υποβάλουμε προς έγκριση σας τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.03.2018.

Η περίοδος 2017/18 σηματοδότησε την επάνοδο της οικονομικής δραστηριότητας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για πρώτη φορά μετά το 2014. Η μεταβολή του ΑΕΠ ήταν θετική σε όλα τα τρίμηνα, ενώ η ετήσια μεταβολή ήταν +1,7% σε σχέση με πέρσι. Η ανεργία ανήλθε κατά μέσο όρο στο 21,0% (23,2% το 2016/17) ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας, αλλά και της επίδρασης των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας. Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε σε 178,6% του ΑΕΠ, από 180,8% του ΑΕΠ το 2016/17. Ο πληθωρισμός επέστρεψε σε θετικό έδαφος το 2017/18 φτάνοντας το 0,7%.

Στον αντίποδα, η σημαντική υπέρβαση του πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου συμπίεσε το διαθέσιμο εισόδημα και την κατανάλωση των νοικοκυριών και τελικά αφαίρεσε πόρους από την πραγματική οικονομία. Η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων της χώρας ήταν +2,5% το Α' Τρίμηνο, +0,5% το Β' Τρίμηνο, +0,1% το Γ' Τρίμηνο και +0,1% το Δ' Τρίμηνο σε σχέση με τις αντίστοιχες περιόδους του 2016/17. Οι καταναλωτικές δαπάνες των νοικοκυριών συγκρινόμενες με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους παρουσίασαν αύξηση +0,9% κατά το Α' Τρίμηνο, μείωση -0,5% και -1,3% κατά το Β' Τρίμηνο και Γ' Τρίμηνο αντίστοιχα, ενώ το Δ' Τρίμηνο αυξήθηκαν κατά 1,3%.

Σχετικά με την κρίση χρέους, το πρώτο τρίμηνο του 2017/18 επηρεάστηκε από την καθυστέρηση ολοκλήρωσης της δεύτερης αξιολόγησης, η οποία επιτεύχθηκε τελικά τον Ιούνιο του 2017. Αντιθέτως η ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης τον Ιανουάριο του 2018 είχε θετικές επιδράσεις στην εμπιστοσύνη και τη ρευστότητα. Τον Ιούλιο του 2017, η Ελλάδα επέστρεψε επιτυχώς στις αγορές μετά από 3 χρόνια με την έκδοση πενταετούς ομολόγου, ενώ τον Νοέμβριο του ίδιου έτους πραγματοποιήθηκε ανταλλαγή ομολόγων διάρκειας 5 με 25 ετών.

MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS OF "MARKS AND SPENCER - MARINOPOULOS GREECE INDUSTRIAL. COMMERCIAL AND TECHNICAL S.A."
33-35 ERMOU STR.. ATHENS POSTCODE: 105 63 GREECE
VAT Reg. No.: 999839383 - Tax Office: Athens Tax Office for Public Limited Companies
Public Limited Companies Reg. No.: 50716/01/B/01/794

Dear Shareholders,

we are pleased to invite you to the Ordinary General Meeting in accordance with Article 17 of the Articles of Association of our company with a view to submit for approval the Financial Statements of the fiscal year that ended on 31.03.2018.

The period 2017/18 marked the return of economic activity to positive growth rates for the first time since 2014. The change in GDP was positive in all quarters, while the annual change was + 1,7% compared to last year. Unemployment averaged 21,0% (23,2% in 2016/17) as a result of the recovery in economic activity and the impact of structural reforms on the labor market. Government debt as a percentage of GDP fell to 178,6% of GDP, from 180,8% of GDP in 2016/17. Inflation returned to positive territory in 2017/18 to 0.7%.

On the contrary, the significant outperformance of the primary surplus over the target has compressed the disposable income and household consumption and eventually removed resources from the real economy. The annual change in the country's retail sales was + 2,5% in the first quarter, + 0,5% in the second quarter, + 0,1% in the third quarter and + 0,1% in the fourth quarter compared to the corresponding periods of 2016/17. Households consumption expenditure, compared to the corresponding quarter of the previous year, increased by + 0,9% in the first quarter, decreased by -0,5% and -1,3% in the 2nd and the 3rd quarter respectively, while during the fourth quarter it increased by 1,3%.

Concerning the debt crisis, the first quarter of 2017/18 was affected by the delay in concluding the second evaluation, which was finally achieved in June 2017. On the contrary, the timely completion of the third assessment in January 2018 had positive effects on confidence and liquidity. In July 2017, Greece returned successfully to the debt market after 3 years with the issuance of a five-year bond while in November of the same year the government successfully completed a bond swap with maturities from 5 to 25 years.

Κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης αποτέλεσε η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων κατά 10,5% σε σύγκριση με το 2016. Η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κυρίως στην άνοδο της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης κατά 9,7% και δευτερευόντως στην αύξηση της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι κατά 1,4%.

Τον Σεπτέμβριο του 2017 η εταιρεία προχώρησε στο κλείσιμο **του ζημιογόνου καταστήματος της Βριλήσσια 2 προσβλέποντας στην εξυγίανση του δικτύου των καταστημάτων της.** Στο τέλος της χρήσης η εταιρεία είχε σε λειτουργία 25 καταστήματα :

α/α	Διεύθυνση καταστήματος	Ονομα Καταστήματος
1	Λεωφ.Μαραθώνος 151, Γέρακας	Γέρακας
2	Ερμού 33-35, 105 63 Αθήνα	Ερμού
3	Αλεξάνδρου Διάκου 10, Ρόδος	Ρόδος
4	Κων/νου Παλαιολόγου 1 & 25ης Μαρτίου, 171 21 Ν.Σμύρνη	Ν.Σμύρνη
5	Χαριλάου Τρικούπη 152, 146 71 Νέα Ερυθραία	Ν.Ερυθραία
6	Γ.Θεοτόκη 15-17, Κέρκυρα	Κέρκυρα
7	Λ.Δικαιοσύνης 19, Ηράκλειο	Ηράκλειο
8	Λαζαράκη 13 & Κονδύλη 1, 166 75 Γλυφάδα	Γλυφάδα 2
9	Τσιμισκή 45, Θεσσαλονίκη	Τσιμισκή
10	Μαίζωνος 68 κ Αγίου Νικολάου, Πάτρα	Πάτρα
11	Αιόλου 72, 105 59 Αθήνα	Αιόλου
12	Ερμού 186 και Αλοννήσου, Βόλος	Βόλος
13	Κύπρου 3, 145 62 Κηφισιά	Κηφισιά
14	CITY-PLAZA Λ.Βουλιαγμένης & Ανθέων 2, 166 74 Γλυφάδα	Γλυφάδα 1
15	Γρ.Λαμπράκη 156,185 35 Πειραιάς	Πειραιάς
16	Μεγ.Αλεξάνδρου 38-44 & Αβέρωφ 10, Καβάλα	Καβάλα
17	3ο χιλ.Εθν.Οδού Λάρισας-Τυρνάβου, Λάρισα	Λάρισα
18	Κ.Χιωτάκη 22, Χανιά	Χανιά
19	Λεωφόρος Πεντέλης 51, 152 35 Βριλήσσια	Βριλήσια
20	Τοπάζη 19, Λυγαριά Θες/κης	Μακεδονία
21	Β.Γεωργίου & Κανουτά, Κεντρική Πλατεία Τρικάλων	Τρίκαλα
22	Ανδρέα Παπανδρέου 35, Athens Mall, 151 26 Μαρούσι	Mall 1 & 2
23	11ο χλμ. Θεσσαλονίκης-Μουδανιών, Θεσσαλονίκη	Cosmos
24	Ομήρου 6-8, 154 51 Νέο Ψυχικό	Ψυχικό
25	Λ.Βουλιαγμένης 85, Γλυφάδα	Γλυφάδα 3 (τρόφιμο)

Οι εξαγωγές της εταιρείας προς την M&S Romania που κατά την κλειόμενη χρήση ανήλθαν στο ποσό των 1.7 εκατομμυρίων σταμάτησαν τον Σεπτέμβριο του 2017, λόγω διακοπής των δραστηριοτήτων της εταιρείας αυτής.

The increase in revenues from tourism by 10,5% compared to 2016 has been a driving force for growth. The increase of revenues has been primarily attributed to the increase in travel traffic by 9,7% and secondarily to an increase in average spend per trip by 1.4%.

In September 2017, the company proceeded to the closure of the loss-making Vrilissia 2 store, aiming in the improvement of its store portfolio performance. At the end of the year, the company operated 25 stores:

α/α	Store Address	Store Name
1	Marathonos 151, Gerakas	Gerakas
2	Ermou 33-35, 105 63 Athens	Ermou
3	Alexandrou Drakou 10, Rhodes	Rhodes
4	Konstantinou Palaiologou 1 & 25th Martiou,171 21 Nea Smirni	Nea Smirni
5	Charilaou Trikoupi 152, 146 71 Nea Erithraia	Nea Erithraia
6	Theotoki 15-17, Corfu	Corfu
7	Dikaiosinis 19, Heraclion	Heraclion
8	Lazaraki 13 & Kondili 1, 166 75 Glyfada	Glyfada 2
9	Tsimiski 45, Thessaloniki	Tsimiski 1
10	Maizonos 68 & Agiou Nikolaou, Patra	Patra 1
11	Aiolou 72, 105 59 Athens	Aiolou
12	Ermou 186 & Alonnisou, Volos	Volos
13	Cyprou 3, 145 62 Kifissia	Kifissia
14	City-Plaza Vouliagmenis & Antheon 2, 166 74 Glyfada	Glyfada 1
15	Labraki 156, 185 35 Piraeus	Piraeus
16	Megalou Aleksandrou 38-44 & Averof 10, Kavala	Kavala
17	Larisas - Tirnavou Rd (3rd Km), Larisa	Larisa
18	Chiotaki 22, Chania	Chania
19	Pentelis 51, 152 35 Vrilissia	Vrilissia 1
20	Topazi 19, Ligaria Thessaloniki	Macedonia
21	S. George & Kanouta, Central Plaza, Trikala	Trikala
22	Andrea Papandreou 35, Athens Mall, 151 26 Marousi	Mall 1 & 2
23	Moudanion National Rd (11th Km), Thessaloniki	Cosmos
24	Omirou 6-8, 154 51 Neo Psihiko	Psichiko
25	Vouliagmenis 85, 166 74	Glifada 3 (Foods)

The exports of the company to M & S Romania, which amounted to 1.7 million in the fiscal year that ended on 31.3.2018, ceased

Για την χρηματοδότηση των λειτουργικών αναγκών της εταιρείας, έχει υπογραφεί ενδοομιλική σύμβαση δανείου με την Marks and Spencer BV τον Σεπτέμβριο του 2015 για 9 εκατομμύρια ευρώ.

Το προσωπικό της Εταιρείας ανερχόταν στις 31.3.2018 σε 500 άτομα, έναντι 509 στις 31.3.2017.

Στοιχεία του Ισολογισμού

Το σύνολο του Ενεργητικού για τη χρήση διαμορφώθηκε στα 21,7 εκ. ευρώ έναντι του αντίστοιχου ποσού των 17,4 εκ. ευρώ για τη προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 24,7%.

Η καθαρή θέση έχει θετικό πρόσημο και διαμορφώθηκε στα 0.9 εκ. ευρώ, έναντι αρνητικής -1,2 εκ. ευρώ στην προηγούμενη χρήση.

Το σύνολο των υποχρεώσεων στο τέλος της χρήσης διαμορφώθηκε στα 20,8 εκ. ευρώ έναντι 18,6 εκ. ευρώ που είχαμε στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση 11,8%.

Στοιχεία των Αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών κατά τη χρήση ανήλθε στα 53,5 εκ. ευρώ έναντι 57 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μείωση 6,1%.

Επίσης **το μικτό κέρδος** διαμορφώθηκε στα 26,8 εκ. ευρώ από 24,1 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση 11,2%.

Τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας διαμορφώθηκαν κατά τη τρέχουσα χρήση στα 2 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 1,1 εκ. ευρώ που είχαμε κατά τη προηγούμενη.

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα) διαμορφώθηκαν στα 0,2 εκ. ευρώ έναντι 1,2 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας μείωση 83,3%.

Τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) διαμορφώθηκαν για την τρέχουσα χρήση στα 1,7 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 2,2 εκ. ευρώ.

Βασικοί αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων της Εταιρίας

Παρακάτω εκθέτουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, που αφορούν την Οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα της Εταιρίας, σύμφωνα με τα στοιχεία που

in September 2017 due to a suspension of the company's activities.

For the funding of the operation of the company, the company entered into an intercompany loan agreement with Marks and Spencer BV on September 2015 for euros 9m.

The company's personnel as of 31.3.2018 was 500 employees compared to 509 employees on 31.3.2017.

Balance Sheet Statement's Data

The **Total Assets** of the fiscal year are equal to €21,7 m compared to €17,4 m on previous year, increased by 24,7%.

The **Net Equity** is positive and equals to € 0,9 m compared to negative € -1,2 m on previous year.

The **Total Liabilities** at year end equals to €20,8 m compared to €18,6 m on previous year, increased by 11,8%.

Income Statement's Data

The turnover during the fiscal year equals to €53,5m, compared to €57m on previous year decreased by 6,1%.

In addition, the **gross profit** equals to €26,8m compared to €24,1m on previous year increased by 11,2%.

The profits before taxes and financial results of the Company equals for the fiscal year to €2m compared to losses of €1,1m on previous year.

The financial results (expenses) amounted to €0,2m compared to €1,2m on previous year, decreased by 83,3%.

The net results (profit) equals to €1,7m compared to losses of €2,2m on previous year.

Key ratios of the Company

We present below the key financial indicators related to the economic structure and the performance of the Company according to data included in the Annual Financial Statement of

περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Εταιρίας.

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

		31.03.2018	31.03.2017
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	=	77.54%	74.68%
Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	=	95.89%	106.96%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	=	4.11%	-6.96%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	=	103.44%	97.36%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Υποχρεώσεων	=	80.87%	69.82%

Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας

		01.04.2017-31.03.2018	03.04.2016-31.03.2017
Κέρδη/Ζημίες εκμετάλλευσης / Σύνολο των Πωλήσεων	=	3.66%	-1.85%
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων / Σύνολο Ενεργητικού	=	8.03%	-12.87%
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια	=	195.17%	184.93%

Πληροφορίες για την διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Για τους λόγους αυτούς, χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

the Company.

Financial Indicators

		31.03.2018	31.03.2017
Current Assets / Total Assets	=	77.54%	74.68%
Total Liabilities / Total Equity and Liabilities	=	95.89%	106.96%
Equity / Total Equity and Liabilities	=	4.11%	-6.96%
Current Assets / Current Liabilities	=	103.44%	97.36%
Current Assets / Total Liabilities	=	80.87%	69.82%

Profitability and Performance Indicators

		01.04.2017-31.03.2018	03.04.2016-31.03.2017
Operating Profit/Losses / Total Sales	=	3.66%	-1.85%
Profit/Losses before tax / Total Assets	=	8.03%	-12.87%
Profit/Losses before tax / Equity	=	195.17%	184.93%

Financial Risk Management Disclosures

The Company is exposed to financial risks, including market risks (changes to exchange rates, interest rates, market prices), credit risk, and liquidity risk. The Company's general risk management plan seeks to minimize any negative impact from the volatility seen in the financial markets on the Company's financial performance. The Company uses financial derivatives

με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας σε συνεργασία με την αντίστοιχη οικονομική υπηρεσία του Ομίλου "Marks & Spencer PLC", η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. 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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της διεξάγεται σε Ευρώ. Το σύνολο των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Λίρες Αγγλίας.

Τα μίσθια που αφορούν τις χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι συνδεδεμένα με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή της Ελλάδος.

Η Εταιρεία έχει στο Ενεργητικό της έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημίες ή να μειώνεται κατά την εμφάνιση απρόοπτων γεγονότων.

Αναφορικά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις η Εταιρεία παρακολουθεί συστηματικά και σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων, εφόσον κρίνονται σημαντικοί.

Ο δανεισμός είναι σε κυμαινόμενο επιτόκιο και σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από τις μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ.

Λόγω του χαμηλού ύψους του δανεισμού ο κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός, παρά ταύτα η Εταιρεία παρακολουθεί τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια και φύση των χρηματοδοτικών αναγκών.

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

to hedge its exposure to certain risks.

Risk management is performed by the Company's finance division, in cooperation with the respective finance division of the "Marks & Spencer PLC" Group, which operates under specific rules approved by the Board of Directors. The Board of Directors provides guidelines and instructions on general risk management and special instructions on managing specific risks such as exchange rate risk, interest rate risk and credit risk.

a) Market risk

The Company operates in Europe, therefore the Company's sales are primarily carried out in Euros. All purchases of Company merchandise are made in pounds.

The rents under financial leases are linked to the Greek Consumer's Price Index.

The Company has among its assets interest bearing items included in bank accounts. Company's exposition to the risk arisen by interest rate fluctuations derives from bank loans with floating interest rates. The company is exposed to interest rate fluctuations which are likely to affect its financial position and cash flows. Cost of debt is likely to increase as a result of such interest rate fluctuations causing losses, or decrease during the appearance of unexpected events.

With respect to the non-current bank liabilities, the company systematically and on a continuous basis monitors interest rate fluctuations and assesses the need for taking relative positions so as to hedge the risks considered as material.

Borrowing is at floating rates and at Euros. Therefore, interest rate risk derives from Euro interest rate fluctuations.

Due to the low level of borrowing, the risk is not considered significant, yet the Company monitors the interest rate trends as well as the duration and nature of the financing needs.

b) Credit risk

The Company has no material concentrations of credit risk. The Company has established and implements credit control procedures to ensure that wholesale sales are primarily made to customers with a rated credit history (mainly related parties).

χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων (αποκλειστικά συνδεδεμένα μέρη). Οι πωλήσεις λιανικής, οι οποίες αντιπροσωπεύουν και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται σε μετρητά ή σε πιστωτικές κάρτες αξιόπιστων πιστωτικών ιδρυμάτων.

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και τη μητρική εταιρεία.

Όπως προκύπτει από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει θετικό κεφάλαιο κίνησης και ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ελεγχόμενος καθώς :

(α) το μεγαλύτερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι προς τη μητρική Εταιρεία και άλλες Εταιρείες που ελέγχονται από τη μητρική και

(β) υπάρχει εκφρασμένη δέσμευση του βασικού μετόχου πως θα λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες.

Στοιχεία και πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα

Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει προβλήματα σε σχέση με εργασιακά θέματα.

Αναφορικά με τα περιβαλλοντικά θέματα, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία έχει εκπληρώσει όλες τις υποχρεώσεις της που προκύπτουν από την περιβαλλοντική νομοθεσία.

Δραστηριότητες στον τομέα ερευνών & ανάπτυξης

Η Εταιρεία δεν δραστηριοποιείται στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης.

Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού

Την 17η Μαΐου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την τροποποίηση των όρων του ενδοομιλικού δανείου ως προς τη διάρκειά και το επιτόκιο. Συγκεκριμένα η ημερομηνία αποπληρωμής τροποποιήθηκε από 30/6/2018 σε 21/6/2019 και το επιτόκιο **τροποποιήθηκε από Euribor 3 μηνών πλέον 5,125% σε EURO LIBOR 3 μηνών πλέον 1,875%.**

Πληροφορίες για την προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας

Retail sales, which represent the largest part of sales, are made in cash or credit cards of well reputed credit institutions.

c) Liquidity risk

Liquidity risk is kept at low levels by maintaining sufficient cash and adequate credit limits offered by collaborating banks and the parent company.

As resulted from the Statement of Financial Position, the company has a positive working capital and the liquidity risk is controlled since:

(a) The vast majority of the short-term liabilities are payble to the parent company and interrelated companies, where parent company has significant influence.
(b) There has been an expressed intention of the major shareholder to take all the necessary measures so as for the smooth continuation of company's operations to be ensured for at least the next 12 months.

Information for employment and environmental issues

The company has no employment issues

Regarding the environmental issues, it is highlighted that the company has fulfilled all of its obligations as per the local environmental legislation.

Research and Development activities

The company has no activities in the area of Research and Development.

Events after the balance sheet date

On 17 May 2018 the Board of Directors approved the modification of the terms of the intercompany loan in terms of duration and interest rate. In particular, the repayment date was changed from 30/6/2018 to 21/6/2019 and the interest rate was changed from 3 months Euribor plus 5,125% to EURO LIBOR 3 months plus 1,875%.

Information about the company's estimated growth

Σήμερα, σχετικά με τις προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας, οι εκτιμήσεις για την επόμενη χρήση είναι ότι θα παραμείνουν θετικές. Εξαιτίας δε της πολυπλοκότητας των φορολογικών μεταρρυθμίσεων καθώς και της αυξανόμενης φορολόγησης εκτιμάται ότι πολλοί μικροί ανταγωνιστές δεν θα ανταπεξέλθουν με αποτέλεσμα να διευρυνθεί το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας. Η Διοίκηση εξετάζει συνεχώς τις ευκαιρίες στη συνεχώς μεταβαλλόμενη αγορά και επιδιώκει περαιτέρω μείωση την λειτουργικών της εξόδων αλλά παράλληλα και την αύξηση των πωλήσεων και του μεριδίου που κατέχει στην αγορά. Αναμένεται ότι η εταιρεία θα έχει θετική εξέλιξη με κύριους παράγοντες, την αύξηση του τουρισμού, τις συνεχείς και στοχευμένες προωθητικές ενέργειες καθώς και τη βελτίωση του κόστους αγοράς εμπορευμάτων που οφείλεται στην ισοτιμία ευρώ / λίρα Αγγλίας. Τελειώνοντας, θα θέλαμε να τονίσουμε πως υπάρχει η δέσμευση του βασικού μετόχου της εταιρείας πως θα συνεχιστεί η στήριξη της Εταιρείας, προκειμένου να συνεχίσει τις δραστηριότητες της στο μέλλον ενώ αναμένεται να αναστραφεί το αρνητικό κλίμα και να αρχίσουν να βελτιώνονται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας. Προτείνουμε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε και παρακαλούμε να απαλλάξετε τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως.	Today, on the prospects of the Greek economy, the estimates for the next fiscal year is that they will remain positive. Because of the complexity of the tax reform and the increasing taxation, it is estimated that many small competitors will not cope, resulting in an increase in the market share of the company. Management is continuously examining opportunities in the ever-changing market and seeks for the further reduction of the company's operating expenses, but also aiming to the increase of the sales and the market share. It is expected that the company will have a positive development with main drivers the increase in tourism, the continuous and targeted promotions and the improvement of the cost of the purchased goods due to the exchange rate of euro / GBP. Finally, we would like to emphasize that there is a commitment of the company's main shareholder that the company's support will continue in order to pursue its activities in the future, while the negative climate is expected to be reverses and give its place to the improvement of the company's financial results. We propose approving the financial statements for the year ended and release the Directors and Auditors from any liability to compensation.

Λονδίνο, 17 Ιουλίου 2018

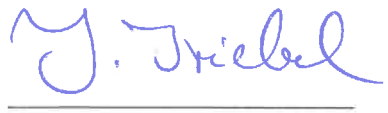
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Jonathan Glenister

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

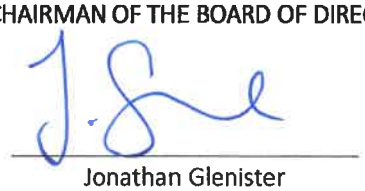


JURGEN KRIEBEL

London, 17 July 2018

The Board of Directors

THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS



Jonathan Glenister

THE VICE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS



JURGEN KRIEBEL

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α &
Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
Fax: +30 210 6776 221-2
www.deloitte.gr

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη με επιφύλαξη
Έχουμε ελέγξει τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας **MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.**, οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Μαρτίου 2018, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο της έκθεσής μας "Βάση για γνώμη με επιφύλαξη", οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας **MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.** κατά την 31ης Μαρτίου 2018, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση για γνώμη με επιφύλαξη
Από τον ελεγχό μας προέκυψε ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που έληξαν την 28/3/2015, 2/4/2016, 31/3/2017 και 31/3/2018. Ως εκ τούτου τα φορολογικά αποτελέσματα των χρήσεων αυτών δεν έχουν καταστεί οριστικά. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε εκτίμηση των πρόσθετων φόρων και των προσαυξήσεων που είναι πιθανόν να καταλογιστούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο και δεν έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη. Από τον έλεγχό μας, δεν έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση σχετικά με την εκτίμηση του ύψους της πρόβλεψης που τυχόν απαιτείται.

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην παράγραφο της έκθεσής μας "Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων". Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για γνώμη με επιφύλαξη.

Ευθύνες της διοίκησης επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητά της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ 'αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Deloitte.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

I. Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

   α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις των άρθρων 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/3/2018.

   β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την εταιρεία **MARKS AND SPENCER ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.** και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

II. Κατά την 31 Μαρτίου 2018, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας ήταν μικρότερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου με συνέπεια να συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κωδ. Ν. 2190/1920. Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει εξασφαλίσει τη δέσμευση των μετόχων ότι θα συνεχίσουν να παρέχουν την απαραίτητη οικονομική στήριξη προκειμένου η Εταιρεία να συνεχίσει απρόσκοπτα τις δραστηριότητές της.

Αθήνα, 23 Ιουλίου 2018

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Πάρις Ευθυμιάδης
Α. Μ. ΣΟΕΛ: 18171
Deloitte. Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι, Αθήνα
Α. Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών», η «Deloitte Business Solutions A.E.», η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» και η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» είναι οι ελληνικές εταιρείες μέλη της Deloitte Touche Tohmatsu Limited, μιας ιδιωτικής Βρετανικής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης («DTTL»). Η «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» παρέχει ελεγκτικές (audit) υπηρεσίες καθώς και συμβουλευτικές υπηρεσίες διαχείρισης εταιρικού κινδύνου (risk advisory), η «Deloitte Business Solutions A.E.» χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες και η «Deloitte Accounting Compliance & Reporting Services A.E.» λογιστικές υπηρεσίες (accounting outsourcing). Η «Deloitte Alexander Competence Center A.E.» με έδρα στη Θεσσαλονίκη είναι ένα κέντρο καινοτομίας που παρέχει χρηματοοικονομικές (financial advisory), φορολογικές (tax) και συμβουλευτικές (consulting) υπηρεσίες.

Η «Κοϊμτζόγλου-Λεβέντης και Συνεργάτες» ("KL Law Firm") είναι η ελληνική δικηγορική εταιρεία που παρέχει νομικές υπηρεσίες και συμβουλές στην Ελλάδα.

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 001223601000
© 2018. Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε με τη Deloitte Ελλάδος.

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ MARKS AND SPENCER - ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΡΜΟΥ 33-35 – ΑΘΗΝΑ Τ.Κ. 105 63
Α.Φ.Μ. : 999839383 - ΔΟΥ : ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 50716/01/Β/01/794

Κύριοι Μέτοχοι,

έχουμε την τιμή να σας συγκαλέσουμε σε Τακτική Γενική Συνέλευση σύμφωνα με το άρθρο 17 του Καταστατικού της Εταιρείας, για να υποβάλουμε προς έγκριση σας τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.03.2018.

Η περίοδος 2017/18 σηματοδότησε την επάνοδο της οικονομικής δραστηριότητας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για πρώτη φορά μετά το 2014. Η μεταβολή του ΑΕΠ ήταν θετική σε όλα τα τρίμηνα, ενώ η ετήσια μεταβολή ήταν +1,7% σε σχέση με πέρσι. Η ανεργία ανήλθε κατά μέσο όρο στο 21,0% (23,2% το 2016/17) ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας, αλλά και της επίδρασης των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας. Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε σε 178,6% του ΑΕΠ, από 180,8% του ΑΕΠ το 2016/17. Ο πληθωρισμός επέστρεψε σε θετικό έδαφος το 2017/18 φτάνοντας το 0,7%.

Στον αντίποδα, η σημαντική υπέρβαση του πρωτογενούς πλεονάσματος έναντι του στόχου συμπίεσε το διαθέσιμο εισόδημα και την κατανάλωση των νοικοκυριών και τελικά αφαίρεσε πόρους από την πραγματική οικονομία. Η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων της χώρας ήταν +2,5% το Α' Τρίμηνο, +0,5% το Β' Τρίμηνο, +0,1% το Γ' Τρίμηνο και +0,1% το Δ' Τρίμηνο σε σχέση με τις αντίστοιχες περιόδους του 2016/17. Οι καταναλωτικές δαπάνες των νοικοκυριών συγκρινόμενες με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους παρουσίασαν αύξηση +0,9% κατά το Α' Τρίμηνο, μείωση -0,5% και -1,3% κατά το Β' Τρίμηνο και Γ' Τρίμηνο αντίστοιχα, ενώ το Δ' Τρίμηνο αυξήθηκαν κατά 1,3%.

Σχετικά με την κρίση χρέους, το πρώτο τρίμηνο του 2017/18 επηρεάστηκε από την καθυστέρηση ολοκλήρωσης της δεύτερης αξιολόγησης, η οποία επιτεύχθηκε τελικά τον Ιούνιο του 2017. Αντιθέτως η ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης τον Ιανουάριο του 2018 είχε θετικές επιδράσεις στην εμπιστοσύνη και τη ρευστότητα. Τον Ιούλιο του 2017, η Ελλάδα επέστρεψε επιτυχώς στις αγορές μετά από 3 χρόνια με την έκδοση πενταετούς ομολόγου, ενώ τον Νοέμβριο του ίδιου έτους πραγματοποιήθηκε ανταλλαγή ομολόγων διάρκειας 5 με 25 ετών.

MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS OF "MARKS AND SPENCER - MARINOPOULOS GREECE INDUSTRIAL. COMMERCIAL AND TECHNICAL S.A."
33-35 ERMOU STR.. ATHENS POSTCODE: 105 63 GREECE
VAT Reg. No.: 999839383 - Tax Office: Athens Tax Office for Public Limited Companies
Public Limited Companies Reg. No.: 50716/01/B/01/794

Dear Shareholders,

we are pleased to invite you to the Ordinary General Meeting in accordance with Article 17 of the Articles of Association of our company with a view to submit for approval the Financial Statements of the fiscal year that ended on 31.03.2018.

The period 2017/18 marked the return of economic activity to positive growth rates for the first time since 2014. The change in GDP was positive in all quarters, while the annual change was + 1,7% compared to last year. Unemployment averaged 21,0% (23,2% in 2016/17) as a result of the recovery in economic activity and the impact of structural reforms on the labor market. Government debt as a percentage of GDP fell to 178,6% of GDP, from 180,8% of GDP in 2016/17. Inflation returned to positive territory in 2017/18 to 0.7%.

On the contrary, the significant outperformance of the primary surplus over the target has compressed the disposable income and household consumption and eventually removed resources from the real economy. The annual change in the country's retail sales was + 2,5% in the first quarter, + 0,5% in the second quarter, + 0,1% in the third quarter and + 0,1% in the fourth quarter compared to the corresponding periods of 2016/17. Households consumption expenditure, compared to the corresponding quarter of the previous year, increased by + 0,9% in the first quarter, decreased by -0,5% and -1,3% in the 2nd and the 3rd quarter respectively, while during the fourth quarter it increased by 1,3%.

Concerning the debt crisis, the first quarter of 2017/18 was affected by the delay in concluding the second evaluation, which was finally achieved in June 2017. On the contrary, the timely completion of the third assessment in January 2018 had positive effects on confidence and liquidity. In July 2017, Greece returned successfully to the debt market after 3 years with the issuance of a five-year bond while in November of the same year the government successfully completed a bond swap with maturities from 5 to 25 years.

Κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης αποτέλεσε η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων κατά 10,5% σε σύγκριση με το 2016. Η αύξηση των ταξιδιωτικών εισπράξεων οφείλεται κυρίως στην άνοδο της εισερχόμενης ταξιδιωτικής κίνησης κατά 9,7% και δευτερευόντως στην αύξηση της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι κατά 1,4%.

Τον Σεπτέμβριο του 2017 η εταιρεία προχώρησε στο κλείσιμο του ζημιογόνου καταστήματος της Βριλήσσια 2 προσβλέποντας στην εξυγίανση του δικτύου των καταστημάτων της. Στο τέλος της χρήσης η εταιρεία είχε σε λειτουργία 25 καταστήματα :

α/α	Διεύθυνση καταστήματος	Ονομα Καταστήματος
1	Λεωφ.Μαραθώνος 151, Γέρακας	Γέρακας
2	Ερμού 33-35, 105 63 Αθήνα	Ερμού
3	Αλεξάνδρου Διάκου 10, Ρόδος	Ρόδος
4	Κων/νου Παλαιολόγου 1 & 25ης Μαρτίου, 171 21 Ν.Σμύρνη	Ν.Σμύρνη
5	Χαριλάου Τρικούπη 152, 146 71 Νέα Ερυθραία	Ν.Ερυθραία
6	Γ.Θεοτόκη 15-17, Κέρκυρα	Κέρκυρα
7	Λ.Δικαιοσύνης 19, Ηράκλειο	Ηράκλειο
8	Λαζαράκη 13 & Κονδύλη 1, 166 75 Γλυφάδα	Γλυφάδα 2
9	Τσιμισκή 45, Θεσσαλονίκη	Τσιμισκή
10	Μαίζωνος 68 κ Αγίου Νικολάου, Πάτρα	Πάτρα
11	Αιόλου 72, 105 59 Αθήνα	Αιόλου
12	Ερμού 186 και Αλοννήσου, Βόλος	Βόλος
13	Κύπρου 3, 145 62 Κηφισιά	Κηφισιά
14	CITY-PLAZA Λ.Βουλιαγμένης & Ανθέων 2, 166 74 Γλυφάδα	Γλυφάδα 1
15	Γρ.Λαμπράκη 156,185 35 Πειραιάς	Πειραιάς
16	Μεγ.Αλεξάνδρου 38-44 & Αβέρωφ 10, Καβάλα	Καβάλα
17	3ο χιλ.Εθν.Οδού Λάρισας-Τυρνάβου, Λάρισα	Λάρισα
18	Κ.Χιωτάκη 22, Χανιά	Χανιά
19	Λεωφόρος Πεντέλης 51, 152 35 Βριλήσσια	Βριλήσια
20	Τοπάζη 19, Λυγαριά Θεσ/κης	Μακεδονία
21	Β.Γεωργίου & Κανουτά, Κεντρική Πλατεία Τρικάλων	Τρίκαλα
22	Ανδρέα Παπανδρέου 35, Athens Mall, 151 26 Μαρούσι	Mall 1 & 2
23	11ο χλμ. Θεσσαλονίκης-Μουδανιών, Θεσσαλονίκη	Cosmos
24	Ομήρου 6-8, 154 51 Νέο Ψυχικό	Ψυχικό
25	Λ.Βουλιαγμένης 85, Γλυφάδα	Γλυφάδα 3 (τρόφιμο)

Οι εξαγωγές της εταιρείας προς την M&S Romania που κατά την κλειόμενη χρήση ανήλθαν στο ποσό των 1.7 εκατομμυρίων σταμάτησαν τον Σεπτέμβριο του 2017, λόγω διακοπής των δραστηριοτήτων της εταιρείας αυτής.

The increase in revenues from tourism by 10,5% compared to 2016 has been a driving force for growth. The increase of revenues has been primarily attributed to the increase in travel traffic by 9,7% and secondarily to an increase in average spend per trip by 1.4%.

In September 2017, the company proceeded to the closure of the loss-making Vrilissia 2 store, aiming in the improvement of its store portfolio performance. At the end of the year, the company operated 25 stores:

α/α	Store Address	Store Name
1	Marathonos 151, Gerakas	Gerakas
2	Ermou 33-35, 105 63 Athens	Ermou
3	Alexandrou Drakou 10, Rhodes	Rhodes
4	Konstantinou Palaiologou 1 & 25th Martiou,171 21 Nea Smirni	Nea Smirni
5	Charilaou Trikoupi 152, 146 71 Nea Erithraia	Nea Erithraia
6	Theotoki 15-17, Corfu	Corfu
7	Dikaiosinis 19, Heraclion	Heraclion
8	Lazaraki 13 & Kondili 1, 166 75 Glyfada	Glyfada 2
9	Tsimiski 45, Thessaloniki	Tsimiski 1
10	Maizonos 68 & Agiou Nikolaou, Patra	Patra 1
11	Aiolou 72, 105 59 Athens	Aiolou
12	Ermou 186 & Alonnisou, Volos	Volos
13	Cyprou 3, 145 62 Kifissia	Kifissia
14	City-Plaza Vouliagmenis & Antheon 2, 166 74 Glyfada	Glyfada 1
15	Labraki 156, 185 35 Piraeus	Piraeus
16	Megalou Aleksandrou 38-44 & Averof 10, Kavala	Kavala
17	Larisas - Tirnavou Rd (3rd Km), Larisa	Larisa
18	Chiotaki 22, Chania	Chania
19	Pentelis 51, 152 35 Vrilissia	Vrilissia 1
20	Topazi 19, Ligaria Thessaloniki	Macedonia
21	S. George & Kanouta, Central Plaza, Trikala	Trikala
22	Andrea Papandreou 35, Athens Mall, 151 26 Marousi	Mall 1 & 2
23	Moudanion National Rd (11th Km), Thessaloniki	Cosmos
24	Omirou 6-8, 154 51 Neo Psihiko	Psichiko
25	Vouliagmenis 85, 166 74	Glifada 3 (Foods)

The exports of the company to M & S Romania, which amounted to 1.7 million in the fiscal year that ended on 31.3.2018, ceased

Για την χρηματοδότηση των λειτουργικών αναγκών της εταιρείας, έχει υπογραφεί ενδοομιλική σύμβαση δανείου με την Marks and Spencer BV τον Σεπτέμβριο του 2015 για 9 εκατομμύρια ευρώ. Το προσωπικό της Εταιρείας ανερχόταν στις 31.3.2018 σε 500 άτομα, έναντι 509 στις 31.3.2017. <u>Στοιχεία του Ισολογισμού</u> **Το σύνολο του Ενεργητικού** για τη χρήση διαμορφώθηκε στα 21,7 εκ. ευρώ έναντι του αντίστοιχου ποσού των 17,4 εκ. ευρώ για τη προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας αύξηση 24,7%. **Η καθαρή θέση** έχει θετικό πρόσημο και διαμορφώθηκε στα 0.9 εκ. ευρώ, έναντι αρνητικής -1,2 εκ. ευρώ στην προηγούμενη χρήση. **Το σύνολο των υποχρεώσεων** στο τέλος της χρήσης διαμορφώθηκε στα 20,8 εκ. ευρώ έναντι 18,6 εκ. ευρώ που είχαμε στο τέλος της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση 11,8%. <u>Στοιχεία των Αποτελεσμάτων</u> **Ο κύκλος εργασιών** κατά τη χρήση ανήλθε στα 53,5 εκ. ευρώ έναντι 57 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας μείωση 6,1%. Επίσης **το μικτό κέρδος** διαμορφώθηκε στα 26,8 εκ. ευρώ από 24,1 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας αύξηση 11,2%.	in September 2017 due to a suspension of the company's activities. For the funding of the operation of the company, the company entered into an intercompany loan agreement with Marks and Spencer BV on September 2015 for euros 9m. The company's personnel as of 31.3.2018 was 500 employees compared to 509 employees on 31.3.2017. <u>Balance Sheet Statement's Data</u> The **Total Assets** of the fiscal year are equal to €21,7 m compared to €17,4 m on previous year, increased by 24,7%. The **Net Equity** is positive and equals to € 0,9 m compared to negative € -1,2 m on previous year. The **Total Liabilities** at year end equals to €20,8 m compared to €18,6 m on previous year, increased by 11,8%. <u>Income Statement's Data</u> The turnover during the fiscal year equals to €53,5m, compared to €57m on previous year decreased by 6,1%. In addition, the **gross profit** equals to €26,8m compared to €24,1m on previous year increased by 11,2%.
Τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρίας διαμορφώθηκαν κατά τη τρέχουσα χρήση στα 2 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 1,1 εκ. ευρώ που είχαμε κατά τη προηγούμενη. **Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (έξοδα)** διαμορφώθηκαν στα 0,2 εκ. ευρώ έναντι 1,2 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο παρουσιάζοντας μείωση 83,3%. **Τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη)** διαμορφώθηκαν για την τρέχουσα χρήση στα 1,7 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 2,2 εκ. ευρώ. <u>Βασικοί αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων της Εταιρίας</u> Παρακάτω εκθέτουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, που αφορούν την Οικονομική διάρθρωση και την αποδοτικότητα της Εταιρίας, σύμφωνα με τα στοιχεία που	**The profits before taxes and financial results** of the Company equals for the fiscal year to €2m compared to losses of €1,1m on previous year. **The financial results (expenses)** amounted to €0,2m compared to €1,2m on previous year, decreased by 83,3%. **The net results (profit)** equals to €1,7m compared to losses of €2,2m on previous year. <u>Key ratios of the Company</u> We present below the key financial indicators related to the economic structure and the performance of the Company according to data included in the Annual Financial Statement of

περιλαμβάνονται στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση της Εταιρίας.

Δείκτες Οικονομικής Διάρθρωσης

		31.03.2018	31.03.2017
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	=	77.54%	74.68%
Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	=	95.89%	106.96%
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	=	4.11%	-6.96%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	=	103.44%	97.36%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Υποχρεώσεων	=	80.87%	69.82%

Δείκτες Απόδοσης και Αποδοτικότητας

		01.04.2017-31.03.2018	03.04.2016-31.03.2017
Κέρδη/Ζημίες εκμετάλλευσης / Σύνολο των Πωλήσεων	=	3.66%	-1.85%
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων / Σύνολο Ενεργητικού	=	8.03%	-12.87%
Κέρδη/Ζημίες προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια	=	195.17%	184.93%

Πληροφορίες για την διαχείριση του χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Για τους λόγους αυτούς, χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα

the Company.

Financial Indicators

		31.03.2018	31.03.2017
Current Assets / Total Assets	=	77.54%	74.68%
Total Liabilities / Total Equity and Liabilities	=	95.89%	106.96%
Equity / Total Equity and Liabilities	=	4.11%	-6.96%
Current Assets / Current Liabilities	=	103.44%	97.36%
Current Assets / Total Liabilities	=	80.87%	69.82%

Profitability and Performance Indicators

		01.04.2017-31.03.2018	03.04.2016-31.03.2017
Operating Profit/Losses / Total Sales	=	3.66%	-1.85%
Profit/Losses before tax / Total Assets	=	8.03%	-12.87%
Profit/Losses before tax / Equity	=	195.17%	184.93%

Financial Risk Management Disclosures

The Company is exposed to financial risks, including market risks (changes to exchange rates, interest rates, market prices), credit risk, and liquidity risk. The Company's general risk management plan seeks to minimize any negative impact from the volatility seen in the financial markets on the Company's financial performance. The Company uses financial derivatives

με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.	to hedge its exposure to certain risks.
Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την οικονομική υπηρεσία της Εταιρείας σε συνεργασία με την αντίστοιχη οικονομική υπηρεσία του Ομίλου "Marks & Spencer PLC", η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. 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.	Risk management is performed by the Company's finance division, in cooperation with the respective finance division of the "Marks & Spencer PLC" Group, which operates under specific rules approved by the Board of Directors. The Board of Directors provides guidelines and instructions on general risk management and special instructions on managing specific risks such as exchange rate risk, interest rate risk and credit risk.
α) Κίνδυνος αγοράς	a) Market risk
Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της διεξάγεται σε Ευρώ. Το σύνολο των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Λίρες Αγγλίας.	The Company operates in Europe, therefore the Company's sales are primarily carried out in Euros. All purchases of Company merchandise are made in pounds.
Τα μίσθια που αφορούν τις χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι συνδεδεμένα με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή της Ελλάδος.	The rents under financial leases are linked to the Greek Consumer's Price Index.
Η Εταιρεία έχει στο Ενεργητικό της έντοκα στοιχεία που περιλαμβάνουν καταθέσεις όψεως. Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο από διακυμάνσεις στα επιτόκια προέρχεται από τραπεζικά δάνεια με κυμαινόμενα επιτόκια. Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε διακυμάνσεις των επιτοκίων που επικρατούν στην αγορά και τα οποία επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική της θέση καθώς και τις ταμειακές της ροές. Το κόστος δανεισμού δύναται να αυξάνεται ως αποτέλεσμα τέτοιων αλλαγών και να δημιουργούνται ζημίες ή να μειώνεται κατά την εμφάνιση απρόοπτων γεγονότων.	The Company has among its assets interest bearing items included in bank accounts. Company's exposition to the risk arisen by interest rate fluctuations derives from bank loans with floating interest rates. The company is exposed to interest rate fluctuations which are likely to affect its financial position and cash flows. Cost of debt is likely to increase as a result of such interest rate fluctuations causing losses, or decrease during the appearance of unexpected events.
Αναφορικά με τις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις η Εταιρεία παρακολουθεί συστηματικά και σε συνεχή βάση τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών θέσεων για την αντιστάθμιση των κινδύνων, εφόσον κρίνονται σημαντικοί.	With respect to the non-current bank liabilities, the company systematically and on a continuous basis monitors interest rate fluctuations and assesses the need for taking relative positions so as to hedge the risks considered as material.
Ο δανεισμός είναι σε κυμαινόμενο επιτόκιο και σε Ευρώ. Ως εκ τούτου, ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από τις μεταβολές των επιτοκίων του Ευρώ.	Borrowing is at floating rates and at Euros. Therefore, interest rate risk derives from Euro interest rate fluctuations.
Λόγω του χαμηλού ύψους του δανεισμού ο κίνδυνος δεν θεωρείται σημαντικός, παρά ταύτα η Εταιρεία παρακολουθεί τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια και φύση των χρηματοδοτικών αναγκών.	Due to the low level of borrowing, the risk is not considered significant, yet the Company monitors the interest rate trends as well as the duration and nature of the financing needs.
β) Πιστωτικός κίνδυνος	b) Credit risk
Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Η Εταιρεία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου για να διασφαλίσει πως οι πωλήσεις	The Company has no material concentrations of credit risk. The Company has established and implements credit control procedures to ensure that wholesale sales are primarily made to customers with a rated credit history (mainly related parties).

χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων (αποκλειστικά συνδεδεμένα μέρη). Οι πωλήσεις λιανικής, οι οποίες αντιπροσωπεύουν και το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων, γίνονται σε μετρητά ή σε πιστωτικές κάρτες αξιόπιστων πιστωτικών ιδρυμάτων.	Retail sales, which represent the largest part of sales, are made in cash or credit cards of well reputed credit institutions.
γ) Κίνδυνος ρευστότητας Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και τη μητρική εταιρεία. Όπως προκύπτει από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης η Εταιρεία εμφανίζει θετικό κεφάλαιο κίνησης και ο κίνδυνος ρευστότητας είναι ελεγχόμενος καθώς : (α) το μεγαλύτερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι προς τη μητρική Εταιρεία και άλλες Εταιρείες που ελέγχονται από τη μητρική και (β) υπάρχει εκφρασμένη δέσμευση του βασικού μετόχου πως θα λάβει τα απαραίτητα μέτρα ούτως ώστε να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της δραστηριότητας της Εταιρείας τουλάχιστον κατά τους επόμενους 12 μήνες.	c) Liquidity risk Liquidity risk is kept at low levels by maintaining sufficient cash and adequate credit limits offered by collaborating banks and the parent company. As resulted from the Statement of Financial Position, the company has a positive working capital and the liquidity risk is controlled since: (a) The vast majority of the short-term liabilities are payble to the parent company and interrelated companies, where parent company has significant influence. (b) There has been an expressed intention of the major shareholder to take all the necessary measures so as for the smooth continuation of company's operations to be ensured for at least the next 12 months.
<u>Στοιχεία και πληροφορίες για εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα</u> Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει προβλήματα σε σχέση με εργασιακά θέματα. Αναφορικά με τα περιβαλλοντικά θέματα, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία έχει εκπληρώσει όλες τις υποχρεώσεις της που προκύπτουν από την περιβαλλοντική νομοθεσία.	<u>Information for employment and environmental issues</u> The company has no employment issues Regarding the environmental issues, it is highlighted that the company has fulfilled all of its obligations as per the local environmental legislation.
<u>Δραστηριότητες στον τομέα ερευνών & ανάπτυξης</u> Η Εταιρεία δεν δραστηριοποιείται στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης.	<u>Research and Development activities</u> The company has no activities in the area of Research and Development.
<u>Γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού</u> Την 17η Μαΐου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε την τροποποίηση των όρων του ενδοομιλικού δανείου ως προς τη διάρκειά και το επιτόκιο. Συγκεκριμένα η ημερομηνία αποπληρωμής τροποποιήθηκε από 30/6/2018 σε 21/6/2019 και το επιτόκιο **τροποποιήθηκε από Euribor 3 μηνών πλέον 5,125% σε EURO LIBOR 3 μηνών πλέον 1,875%.** <u>Πληροφορίες για την προβλεπόμενη εξέλιξη της εταιρείας</u>	<u>Events after the balance sheet date</u> On 17 May 2018 the Board of Directors approved the modification of the terms of the intercompany loan in terms of duration and interest rate. In particular, the repayment date was changed from 30/6/2018 to 21/6/2019 and the interest rate was changed from 3 months Euribor plus 5,125% to EURO LIBOR 3 months plus 1,875%. <u>Information about the company's estimated growth</u>

Σήμερα, σχετικά με τις προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας, οι εκτιμήσεις για την επόμενη χρήση είναι ότι θα παραμείνουν θετικές. Εξαιτίας δε της πολυπλοκότητας των φορολογικών μεταρρυθμίσεων καθώς και της αυξανόμενης φορολόγησης εκτιμάται ότι πολλοί μικροί ανταγωνιστές δεν θα ανταπεξέλθουν με αποτέλεσμα να διευρυνθεί το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας. Η Διοίκηση εξετάζει συνεχώς τις ευκαιρίες στη συνεχώς μεταβαλλόμενη αγορά και επιδιώκει περαιτέρω μείωση την λειτουργικών της εξόδων αλλά παράλληλα και την αύξηση των πωλήσεων και του μεριδίου που κατέχει στην αγορά. Αναμένεται ότι η εταιρεία θα έχει θετική εξέλιξη με κύριους παράγοντες, την αύξηση του τουρισμού, τις συνεχείς και στοχευμένες προωθητικές ενέργειες καθώς και τη βελτίωση του κόστους αγοράς εμπορευμάτων που οφείλεται στην ισοτιμία ευρώ / λίρα Αγγλίας. Τελειώνοντας, θα θέλαμε να τονίσουμε πως υπάρχει η δέσμευση του βασικού μετόχου της εταιρείας πως θα συνεχιστεί η στήριξη της Εταιρείας, προκειμένου να συνεχίσει τις δραστηριότητες της στο μέλλον ενώ αναμένεται να αναστραφεί το αρνητικό κλίμα και να αρχίσουν να βελτιώνονται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας. Προτείνουμε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε και παρακαλούμε να απαλλάξετε τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως.	Today, on the prospects of the Greek economy, the estimates for the next fiscal year is that they will remain positive. Because of the complexity of the tax reform and the increasing taxation, it is estimated that many small competitors will not cope, resulting in an increase in the market share of the company. Management is continuously examining opportunities in the ever-changing market and seeks for the further reduction of the company's operating expenses, but also aiming to the increase of the sales and the market share. It is expected that the company will have a positive development with main drivers the increase in tourism, the continuous and targeted promotions and the improvement of the cost of the purchased goods due to the exchange rate of euro / GBP. Finally, we would like to emphasize that there is a commitment of the company's main shareholder that the company's support will continue in order to pursue its activities in the future, while the negative climate is expected to be reverses and give its place to the improvement of the company's financial results. We propose approving the financial statements for the year ended and release the Directors and Auditors from any liability to compensation.

Λονδίνο, 17 Ιουλίου 2018

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Jonathan Glenister

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

JURGEN KRIEBEL

London, 17 July 2018

The Board of Directors

THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Jonathan Glenister

THE VICE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

JURGEN KRIEBEL

Σήμερα, σχετικά με τις προοπτικές της Ελληνικής οικονομίας, οι εκτιμήσεις για την επόμενη χρήση είναι ότι θα παραμείνουν θετικές. Εξαιτίας δε της πολυπλοκότητας των φορολογικών μεταρρυθμίσεων καθώς και της αυξανόμενης φορολόγησης εκτιμάται ότι πολλοί μικροί ανταγωνιστές δεν θα ανταπεξέλθουν με αποτέλεσμα να διευρυνθεί το μερίδιο αγοράς της Εταιρείας. Η Διοίκηση εξετάζει συνεχώς τις ευκαιρίες στη συνεχώς μεταβαλλόμενη αγορά και επιδιώκει περαιτέρω μείωση την λειτουργικών της εξόδων αλλά παράλληλα και την αύξηση των πωλήσεων και του μεριδίου που κατέχει στην αγορά. Αναμένεται ότι η εταιρεία θα έχει θετική εξέλιξη με κύριους παράγοντες, την αύξηση του τουρισμού, τις συνεχείς και στοχευμένες προωθητικές ενέργειες καθώς και τη βελτίωση του κόστους αγοράς εμπορευμάτων που οφείλεται στην ισοτιμία ευρώ / λίρα Αγγλίας. Τελειώνοντας, θα θέλαμε να τονίσουμε πως υπάρχει η δέσμευση του βασικού μετόχου της εταιρείας πως θα συνεχιστεί η στήριξη της Εταιρείας, προκειμένου να συνεχίσει τις δραστηριότητες της στο μέλλον ενώ αναμένεται να αναστραφεί το αρνητικό κλίμα και να αρχίσουν να βελτιώνονται τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας. Προτείνουμε την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε και παρακαλούμε να απαλλάξετε τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως.	Today, on the prospects of the Greek economy, the estimates for the next fiscal year is that they will remain positive. Because of the complexity of the tax reform and the increasing taxation, it is estimated that many small competitors will not cope, resulting in an increase in the market share of the company. Management is continuously examining opportunities in the ever-changing market and seeks for the further reduction of the company's operating expenses, but also aiming to the increase of the sales and the market share. It is expected that the company will have a positive development with main drivers the increase in tourism, the continuous and targeted promotions and the improvement of the cost of the purchased goods due to the exchange rate of euro / GBP. Finally, we would like to emphasize that there is a commitment of the company's main shareholder that the company's support will continue in order to pursue its activities in the future, while the negative climate is expected to be reverses and give its place to the improvement of the company's financial results. We propose approving the financial statements for the year ended and release the Directors and Auditors from any liability to compensation.

Λονδίνο, 17 Ιουλίου 2018

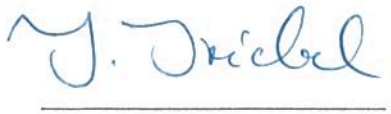
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



Jonathan Glenister

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



JURGEN KRIEBEL

London, 17 July 2018

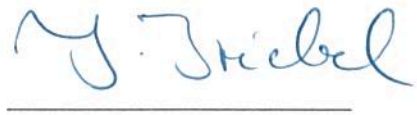
The Board of Directors

THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS



Jonathan Glenister

THE VICE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS



JURGEN KRIEBEL