ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: Αντωνόπουλος Γεώργιος
Τηλέφωνο: 210 3382427
Fax: 2103617217
E-mail: antonopoulos@acci.gr

Αθήνα, 04/05/2016
Αρ. Πρωτ.: 29514

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο **(Γ.Ε.ΜΗ.)** στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ»**, το διακριτικό τίτλο **«RETAIL WORLD A.E.»** και αριθμό **Γ.Ε.ΜΗ. 6419801000, (**που είχε **Αρ.ΜΑΕ. 58910/04/Β/05/136).**

Ανακοινώνεται ότι την **04/05/2016** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο **(Γ.Ε.ΜΗ)** με **Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 615666,** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (ατομικές και ενοποιημένες), η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2015 – 31/12/2015** της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«RETAIL WORLD (ΡΙΤΕΪΛ ΓΟΥΟΡΛΝΤ) ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ»** και αριθμό **Γ.Ε.ΜΗ. 6419801000.**

Σχετικό έγγραφο Ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Βόρειος Τομέας (Α.Π. 5966/16 – 21/04/2016).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Κοινοποίηση:
1. RETAIL WORLD A.E.
Ερμού 25, 14564, Κηφισιά.

2. Περιφέρεια Αττικής,
ΠΕ Αθηνών Βόρειος Τομέας
Δ/νση Ανάπτυξης
Τμήμα Ανωνύμων Εταιριών
Λ.Μεσογείων 372, 15341, Αγία Παρασκευή.

Η γνησιότητα της παρούσας, μπορεί να ελεγχθεί, στην Ηλ. Δ/νση: https://www.businessregistry.gr/ - επιλογή «Δημοσιότητα».

RETAIL WORLD A.E ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 58910/04/Β/05/136
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 006419801000

ΕΡΜΟΥ 25 14564 ΝΕΑ ΚΗΦΙΣΙΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένες και μη κατά τα ΔΠΧΑ)

(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. "RETAIL WORLD" και του Ομίλου. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:	www.public.gr
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	Δευτέρα, 7 Μαρτίου 2016
Νόμιμος Ελεγκτής:	Παγώνη Δήμητρα (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 30621)
Ελεγκτική Εταιρεία:	GRANT THORNTON Α.Ε. (Α.Μ. ΣΟΕΛ: 127)
Τύπος Έκθεσης Ελέγχου:	Γνώμη χωρίς επιφύλαξη - Θέμα έμφασης

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Πρόεδρος:	ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΠΑΝΟΣ ΤΟΥ ΠΑΝΟΥ
Διευθύνων Σύμβουλος:	ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ
Μέλη:	ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ
	ΚΑΡΑΦΩΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΟΥ ΖΗΣΗ
	ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΤΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	26.776.076	29.673.782	25.079.061	27.738.739
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.845.989	1.994.292	2.845.989	1.992.052
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	1.075.342	1.066.653	9.321.518	8.333.693
Αποθέματα	62.000.222	51.541.308	54.577.829	45.664.799
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	7.467.852	7.436.694	11.222.572	10.180.432
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	14.430.149	17.051.185	13.701.861	15.545.615
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**116.264.629**	**108.765.973**	**116.748.399**	**109.455.330**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	21.227.118	19.667.118	21.227.118	19.667.118
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	-23.153.431	-28.151.156	-14.722.681	-19.460.899
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών Μητρικής (α)	-1.926.313	-8.484.038	6.504.437	226.219
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	-1.926.313	-8.484.038	6.504.437	226.219
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	8.361.348	13.086.713	8.361.348	13.086.713
Προβλέψεις / Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.282.241	1.577.236	1.282.241	1.577.236
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.780.903	2.305.744	4.646.284	1.216.657
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	102.766.250	100.180.318	95.954.089	93.348.505
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	117.210.742	117.250.011	110.243.962	109.228.111
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	**116.264.429**	**108.765.973**	**116.748.399**	**109.455.330**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2015	**1.1 - 31.12.2014**	**1.1 - 31.12.2015**	**1.1 - 31.12.2014**
Κύκλος Εργασιών	222.536.356	181.580.497	201.562.473	165.261.855
Μικτό Κέρδη / (Ζημιές)	58.194.367	47.179.023	52.213.181	42.961.524
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών & άυλα αποσβέσεων	-5.051.584	-17.099.723	-6.701.820	-16.516.715
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων	-8.877.179	-21.332.756	-9.136.711	-20.421.994
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από Φόρους (Α)	-8.877.204	-21.332.780	-9.136.711	-20.421.994
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	-8.877.204	-21.332.780	-9.136.711	-20.421.994
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	31.869	-143.437	31.869	-143.437
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α)+(Β)	-8.845.335	-21.476.197	-9.104.842	-20.565.431
- Ιδιοκτήτες Μητρικής	-8.845.335	-21.476.197	-9.104.842	-20.565.431
- Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων (EBITDA)	146.286	-9.942.682	-973.759	-9.810.411

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

Έμμεση Μέθοδος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1 - 31.12.2015	**1.1 - 31.12.2014**	**1.1 - 31.12.2015**	**1.1 - 31.12.2014**
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων	-8.877.179	-21.332.756	-9.136.711	-20.421.994
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.197.958	7.156.841	4.728.081	6.708.304
Προβλέψεις	446.968	894.039	446.968	739.303
Συναλλαγματικές Διαφορές	86.684	46.244	86.684	46.038
Αποτελέσματα (Έσοδα, Έξοδα, Κέρδη και Ζημιές) Επενδυτικής Δραστηριότητας	-214.163	562.603	-182.080	590.976
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	3.973.670	4.138.851	3.583.182	3.809.077
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση θυγατρικής	-	0	-	-
Πλέον / Μείον Προσαρμογές για Μεταβολές Λογαριασμών Κεφαλαίου Κίνησης ή που σχετίζονται με τις Λειτουργικές Δραστηριότητες:				
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων	-10.941.558	-11.128.870	-8.048.030	-9.388.199
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων	3.029.654	2.942.646	-1.084.716	162.065
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.983.040	2.650.662	2.911.702	2.831.285
(Μείωση) / Αύξηση Υποχρεώσεων (πλην Δανειακών)	-1.094.837	12.560.512	2.303.552	15.959.857
Μείον:				
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα Καταβεβλημένα	-4.124.656	-3.965.589	-3.733.908	-3.865.815
Καταβεβλημένοι Φόροι	-25	-4	-	-
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)	-8.632.233	-8.304.820	-8.101.366	-2.629.078
Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αγορά Ενσώματων και Άυλων Παγίων Στοιχείων	-3.309.092	-8.296.555	-3.169.473	-8.052.713
Έσοδα Από Την Πώληση Ενσώματων Παγίων	15.145	5.426	15.145	5.425
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	-1.000.000	0
Τόκοι Που Εισπράχθηκαν	25.523	50.366	25.441	50.349
Επιπρόσθετες Επιχορηγήσεις	0	165.836	0	165.836
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)	-3.356.424	-8.074.926	-4.128.886	-7.831.104
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου Και Υπέρ Το Άρτιο	15.400.000	28.245.000	15.400.000	28.245.000
Έξοδα Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-16.940	-28.018	-16.940	-28.018
Δάνεια Αναληφθέντα	134.619	956.222	0	0
Δάνεια Πληρωθέντα	-7.066.331	-23.546.305	-5.887.244	-23.546.305
Άνευ αναληφθέντα από συνδεδεμένα μέρη	4.790.000	0	4.790.000	0
Σύνολο Εισροών / (Εκροών) από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)	13.241.348	5.626.898	14.285.816	4.670.676
Καθαρή Αύξηση/(Μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Χρήσης	250.692	-7.752.847	1.055.573	-5.789.506
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Έναρξης Χρήσης	8.404.406	16.187.252	7.299.314	13.088.819
Ταμειακά Διαθέσιμα από Απορρόφηση Εταιρειών	-	0	-	0
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Λήξης Χρήσης	8.655.098	8.404.406	8.354.886	7.299.314

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2015	**31.12.2014**	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Έναρξης Χρήσης (01.01.2015 και 01.01.2014 αντίστοιχα)	-8.484.038	-13.175.955	226.218	-5.398.483
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, Μετά Εξόδων	15.383.000	28.188.112	15.383.000	28.188.112
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Συνεχιζόμενες και Διακοπείσες Δραστηριότητες)	-8.845.335	-21.476.197	-9.104.841	-20.565.431
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Λήξης Χρήσης (31.12.2015 και 31.12.2014 αντίστοιχα)	-1.926.316	-8.484.039	6.504.437	226.218

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Το θέμα έμφασης της έκθεσης αλλάχου του Νόμιμου Ελεγκτή, αναφέρεται στα γεγονός ότι σε τα σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, είναι κατώ προ από το 1/2 του μετοχικού της κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του κωδ. Ν. 2190/1920 περί της συνέχισης της δραστηριότητας της Εταιρείας. Παράλληλα, τα σύνολα των δραχρηματοδότησεων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας υπερβαίνουν τα σύνολα των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού κατά ποσό €22,08 εκ. και € 21,1 εκ..
Η εταιρεία έχει ήδη πάρει μέρος όπως περιγράφεται αναλυτικά στη σημείωση 34.5 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
2. Οι εταιρείες του Ομίλου, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενοποίησης τους στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1.1 - 31.12.2015, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1.1 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
3. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 28.4 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
4. Τα ποσά και η φύση των λοιπών συναλλαγών εκδηλωθέντων μεταξύ εξόδων αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος 31/12/2015	Εταιρεία 31/12/2015
Αναλογούσα κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές	31.869	31.869
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	31.869	31.869

5. Δεν υπάρχουν τα προφανών ουσιαίας επιφυλαγές από άλλες εκθέσεις ή από διοικητικά διοικητικά της Εταιρείας και του Ομίλου καθώς και απογράφες διοικητικών οργάνων τέτων της τρέχουσας περιόδου που δεν έχει εγγραφεί (Σημείωση 28.5 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης).
6. Το ποσό της συμφατικής πρόβλεψης που έχει διενεργηθεί σε κάθε μία από τις ακόλουθες περιπτώσεις είναι:

	Όμιλος	Εταιρεία
Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	345.000	345.000
Κόστος αποκατάστασης μισθωμένων καταστημάτων	272.304	272.304
	617.304	617.304

7. Ο αριθμός των απασχολούμενου προσωπικού την 31.12.2015 όπως Εταιρεία άνιμα 1.439 (31.12.2014: 1.496), Ομίλος άνιμα 1.809 (31.12.2014: 1.873).

8. Οι συναλλαγές της χρήσης 1.1 - 31.12.2015 καθώς και τα υπόλοιπα από την 31.12.2015 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος	Εταιρεία
α) Έσοδα	1.848.617	7.710.866
β) Έξοδα	31.868.838	32.152.120
γ) Απαιτήσεις	5.782.189	8.508.742
δ) Υποχρεώσεις	10.860.770	10.844.504
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	1.427.791	1.180.871
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-

9. Δεν έχει επέλθει γεγονός το οποίο να αποτελεί διακοπή εφαρμόλλουσης εύλογα ή εταιρείας σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.
10. Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν πραβεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τα καταστατά οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014, εκτός από τις αλλαγές σε Πρότυπα και Διερμηνείες που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2015 και αναλύονται στην σημείωση 3.6 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.
11. Στην εύρια Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2014, αναπροσαρμόστηκαν στα κονδύλι «Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα» ποσά € 307.084 από το κονδύλι «Κέρδη/(Ζημιά) από απομόρφωση χρηματοοικονομικών προϊόντων», € (433.842) από το κονδύλι «Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης» και € 60.883 «Χρηματοοικονομικά έξοδα» προκειμένου να είναι συγκρίσιμα με την εύρια Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης 2015.
Η παρούσα αναπροσάρμοση έγινε για λόγους παρουσίασης και δεν είχε καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στον καθαρό αποτέλεσμα, στα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων και στα αποτελέσματα μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσης της Εταιρείας και του Ομίλου
12. Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2015 τα οποία θα έπρεπε να αναπροσβούν ή να διαφοροποιήσουν οι συνόλου των δημοσιευόμενων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 1.1 - 31.12.2015.
13. Τυχόν διαφορές στρόλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
14. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Retail World περιλαμβάνονται με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Olympia Development, που έχει έδρα στην Ελλάδα, και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 69,67 % επί της εταιρείας Retail World AE.
15. Επί των παγίων ή ακινήτων της Εταιρείας και του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
16. Δεν υπάρχουν στο τέλος του τρέχοντος και της προηγούμενης περιόδου, μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές της επιχείρησης.

ΝΕΑ ΚΗΦΙΣΙΑ 7 Μαρτίου 2016

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ	ΚΑΡΑΦΩΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΜΑΡΚΟΥΡΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	ΠΑΛΑΙΟΠΟΡΓΟΥ ΧΡΥΣΟΥΛΑ
ΑΔΤ Ξ 316114	ΑΔΤ ΑΗ 105246	Χ.Δ.Τ. ΑΑ 051078	ΑΔΤ ΑΕ159272-ΑΔΕΙΑ Α ΤΑΞΗΣ ΑΜ 69977

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

"RETAIL WORLD"



ΑΡ. Μ.Α.Ε: 58910/04/Β/05/136

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 006419801000

ΕΡΜΟΥ 25 ΝΕΑ ΚΗΦΙΣΙΑ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) ως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Νέα Κηφισιά, 7 Μαρτίου 2016

Public

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 3
Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ 4
Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 6
Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ), ΩΣ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ 15
I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη) 16
II. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική) 17
III. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 18
IV. Εταιρική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων 19
V. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος) 20
Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 21
1. Γενικές πληροφορίες για τον Όμιλο 21
2. Αντικείμενο δραστηριότητων 22
3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων 23
3.1. Δήλωση συμμόρφωσης 23
3.2. Βάση επιμέτρησης 23
3.3. Νόμισμα παρουσίασης 23
3.4. Αναταξινόμηση Κονδυλίων 23
3.5. Χρήση εκτιμήσεων 23
3.6. Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές 24
3.6.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση 24
3.6.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση 26
4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις 28
5. Βασικές λογιστικές αρχές 30
5.1. Ενοποίηση 30
5.2. Νόμισμα Λειτουργίας και Παρουσίασης και Μετατροπή Ξένων Νομισμάτων 32
5.3. Ενσώματα Πάγια 32
5.4. Άυλα στοιχεία του ενεργητικού 33
5.5. Αποθέματα 34
5.6. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού 34
5.7. Χρηματοοικονομικά μέσα 34
5.8. Εμπορικές απαιτήσεις 36
5.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα 36
5.10. Μετοχικό κεφάλαιο και Ίδιες Μετοχές 37
5.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος 37
5.12. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης 38
5.13. Δανεισμός 39
5.14. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα στοιχεία του ενεργητικού 40
5.15. Αναγνώριση εσόδων - εξόδων 40
5.16. Κόστος δανεισμού 41
5.17. Μισθώσεις 41

5.18. Από-αναγνώριση Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων - Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού 41
5.19. Διανομή μερισμάτων 42
6. Ενσώματα πάγια 43
7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία 45
8. Επενδύσεις σε θυγατρικές 46
9. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις 46
10. Αποθέματα 46
11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις 47
12. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού 47
13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα 48
14. Μετοχικό κεφάλαιο και Διαφορά Υπέρ το Άρτιο 48
15. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 49
16. Δανειακές υποχρεώσεις 51
17. Προβλέψεις 52
18. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 52
19. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις 53
20. Υποχρεώσεις από παράγωγα 53
21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 53
22. Πωλήσεις 54
23. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία 54
24. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης 57
25. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης 57
26. Χρηματοοικονομικά έξοδα 57
27. Χρηματοοικονομικά έσοδα 58
28. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα 58
29. Φόρος Εισοδήματος 58
30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις 58
30.1. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη 58
30.2. Δεσμεύσεις από εγγυήσεις 59
30.3. Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις 59
30.4. Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις 60
30.5. Δικαστικές Υποθέσεις 61
31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 61
32. Παροχές στη διοίκηση 62
33. Αριθμός απασχολουμένου προσωπικού 62
34. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων 63
35. Πολιτικές και διαχείριση κινδύνων 64
35.1. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων 64
35.2. Συναλλαγματικός κίνδυνος 66
35.3. Χρηματοδοτικός και επιτοκιακός κίνδυνος 66
35.4. Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου 67
35.5. Κίνδυνος ρευστότητας 68
35.6. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου 70
36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων 71
37. Έγκριση οικονομικών καταστάσεων 72
ΣΤ. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ (WEBSITE) ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ 73

Α. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Στις κατωτέρω δηλώσεις προβαίνουν οι ακόλουθοι εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και δη οι ακόλουθοι:

1. Γερμανός Πάνος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Καλογεράκης Χρήστος, Διευθύνων Σύμβουλος
3. Κωνσταντίνος Καραφωτάκης, Μέλος Διοικητικού Συμβουλίου

Οι κάτωθι υπογράφοντες, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία RETAIL WORLD ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι εξ' όσων γνωρίζουμε:

(α) Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της RETAIL WORLD ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ για την ετήσια περίοδο 01/01-31/12/2015 οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, και

(β) Η συνημμένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Νέα Κηφισιά, 7 Μαρτίου 2016

Οι δηλούντες

Γερμανός Πάνος	Καλογεράκης Χρήστος	Καραφωτάκης Κωνσταντίνος
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου ΑΔΤ ΑΚ 060871	Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου & Διευθύνων Σύμβουλος ΑΔΤ Ξ 316114	Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ΑΔΤ ΑΗ 105246

Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας RETAIL WORLD A.E ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ

Έκθεση Ελέγχου επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας RETAIL WORLD A.E ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2015, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας RETAIL WORLD A.E ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ, ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΨΥΧΑΓΩΓΙΑΣ & ΠΟΛΙΤΙΣΜΟΥ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έμφαση Θέματος

Εφιστούμε την προσοχή σας στην επεξηγηματική σημείωση 35.5 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπου περιγράφεται το θέμα ότι σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας υπερβαίνουν το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού κατά ποσό € 22,98 εκ. και € 21,10 εκ. αντίστοιχα. Παράλληλο, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, είναι κατώτερο από το 1/2 του μετοχικού της κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχουν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του κ.ν.2190/1920. Όπως αναλυτικότερα αναφέρεται στην ίδια επεξηγηματική σημείωση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, η Διοίκηση του Ομίλου έχει προβεί στον σχεδιασμό κατάλληλων δράσεων για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης, της ταμειακής ρευστότητας, και της απρόσκοπτης συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου και της Εταιρείας, προϋπόθεση η οποία έχει ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων που συντάχθηκαν με βάση την αρχή της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου και της Εταιρείας.

Στη γνώμη μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη σε σχέση με το θέμα αυτό.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α (παρ.3^{α}), 108 και 37 του κ.ν.2190/1920.

Αθήνα, 7 Μαρτίου 2016
Η Ορκωτή Ελέγκτρια Λογίστρια

Δήμητρα Παγώνη
Αρ Μ ΣΟΕΛ: 30821

Grant Thornton
An instinct for growth™

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
Σ.Ε.
Α.Μ. ΣΟΕΛ 127

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "RETAIL WORLD A.E." ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2015

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 43α παράγραφος 3, άρθρο 107 παράγραφος 3 και άρθρο 136 παράγραφος 2, έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, σύμφωνα με τον νόμο και το καταστατικό της Εταιρείας, τις Οικονομικές Καταστάσεις της RETAIL WORLD A.E. για την ετήσια περίοδο που έληξε 31/12/2015, οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και να σας εκθέσουμε τα ακόλουθα, σχετικά με τη δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσεως, την οικονομική τους θέση και την προβλεπόμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο πορεία τους στις αμέσως επόμενες χρήσεις.

Στην παρούσα "Έκθεση Διαχείρισης" περιγράφονται συναπτικά πληροφορίες της Εταιρείας RETAIL WORLD A.E. (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως "Εταιρεία" ή "RETAIL WORLD") καθώς και του Ομίλου (της "Εταιρείας" και της θυγατρικής της που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση, εκλαμβανομένων ως σύνολο), χρηματοοικονομικές πληροφορίες που στοχεύουν σε μια γενικότερη ενημέρωση των μετόχων και του επενδυτικού κοινού για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα, τη συνολική πορεία και τις μεταβολές που επήλθαν στον Όμιλο και στην Εταιρεία κατά τη διάρκεια της κλειόμενης εταιρικής χρήσης 01/01/2015 - 31/12/2015, ως και τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα και την επίδραση αυτών στις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης αυτής. Επίσης γίνεται περιγραφή των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που ενδέχεται να αντιμετωπίσει ο Όμιλος και η Εταιρεία στο μέλλον και παρατίθενται οι σημαντικότερες συναλλαγές που καταρτίσθηκαν μεταξύ του εκδότη και των συνδεδεμένων με αυτόν προσώπων.

Ενόψει δε του ότι από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς και τα εταιρικά και τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της "Εταιρείας" και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων.

Οι θεματικές ενότητες της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

ΕΝΟΤΗΤΑ Α'

Χρηματοοικονομικές Εξελίξεις και Επιδόσεις Περιόδου Αναφοράς

1. Σημαντικές εξελίξεις το 2015

Στη διάρκεια του 2015, ο Όμιλος προχώρησε σε σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών του κατά 22,56% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

2. Επισκόπηση Οικονομικών Μεγεθών

Η πορεία του Ομίλου αποτυπώνεται εύλογα στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2015, καθώς τα βασικά οικονομικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

1. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της χρήσης που έληξε την 31/12/2015 ανήλθε στο ποσό των € 222.538.358 έναντι € 181.580.497 της προηγούμενης αντίστοιχης χρήσης 2014.

2. Αντίστοιχα ο εταιρικός κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των € 201.592.473 έναντι € 165.261.855 της αντίστοιχης χρήσης 2014.

3. Τα ενοποιημένα μικτά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν κερδοφόρα και ανήλθαν στο ποσό των € 58.194.367 έναντι κερδών € 47.179.023 την αντίστοιχη χρήση 2014. Αντίστοιχα τα εταιρικά μικτά αποτελέσματα της χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν κερδοφόρα και ανήλθαν σε € 52.213.181 από € 42.961.524 της προηγούμενης χρήσης 2014.

4. Τα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν κερδοφόρα και ανήλθαν στο ποσό των € 146.285 έναντι ζημιών € -9.942.882 της χρήσης 2014. Τα εταιρικά λειτουργικά αποτελέσματα (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων - EBITDA) τη κλειόμενη χρήση 2015 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε ζημιές €-973.759 έναντι ζημιών €-9.810.411 την προηγούμενη χρήση 2014.

5. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε ύψους € -8.877.179 έναντι επίσης ζημιών € -21.332.756 της προηγούμενης χρήσης 2014. Αντίστοιχα τα εταιρικά αποτελέσματα προ φόρων της χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € -9.136.711 έναντι ζημιών €-20.421.994 της προηγούμενης χρήσης 2014.

6. Τα ενοποιημένα καθαρά αποτελέσματα (μετά από φόρους) της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € -8.877.204 έναντι επίσης ζημιών ύψους € -21.332.760 της προηγούμενης χρήσης 2014, ενώ αντίστοιχα τα εταιρικά καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκαν ζημιογόνα και ανήλθαν σε € -9.136.711 έναντι ζημιών € -20.421.994 της προηγούμενης χρήσης 2014.

7. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου της κλειόμενης χρήσης 2015 διαμορφώθηκε σε € -1.926.313 έναντι € -8.464.038 της προηγούμενης χρήσης 2014. Αντίστοιχα το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε €6.504.437 έναντι € 226.219 της προηγούμενης χρήσης 2014.

8. Το σύνολο του παγίου ενεργητικού του Ομίλου της κλειόμενης χρήσης 2015 ανήλθε σε € 30.697.406 εκατ. έναντι € 32.754.728 της προηγούμενης χρήσης 2014.

Παρατίθενται πίνακες με σχετικούς αριθμοδείκτες για τον Όμιλο και την Εταιρεία:

	ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Δείκτης γενικής ρευστότητας: σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού / σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,79	0,74	0,79	0,75
Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού: κύκλος εργασιών / σύνολο ενεργητικού	1,93	1,67	1,73	1,51
Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων: κόστος πωλήσεων / αποθέματα (ημέρες)	139	140	133	136
Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων: κύκλος εργασιών / Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	30	24	18	16
Δείκτης κάλυψης τόκων: κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο χρεωστικών τόκων	1,26	4,05	1,58	4,25
Δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως:σύνολο ενεργητικού / σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-59,85	-12,85	17,95	483,85
Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων: κέρδη χρήσης μετά από φόρους/ σύνολο ιδίων κεφαλαίων	4,61	2,52	-1,40	-90,28
Δείκτης μικτού κέρδους: μικτά κέρδη / κύκλος εργασιών	0,26	0,26	0,26	0,26
Δείκτης καθαρού κέρδους: κέρδη χρήσης μετά από φόρους / κύκλος εργασιών	-0,04	-0,12	-0,05	-0,12

3. Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων

Ο Όμιλος παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των βασικών επιχειρηματικών τομέων. Ο Όμιλος αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοση των κλάδων σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Η αποδοτικότητα της Εταιρείας μετράται κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

- **ROCE (Return on Capital Employed)** - "Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων": Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και ανήλθε για την κλειόμενη χρήση 2015 σε ενοποιημένη βάση σε -79 % και σε εταιρική σε -38 %.
- **ROE (Return on Equity)** - "Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων": Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση και ανήλθε για την κλειόμενη χρήση 2015 σε ενοποιημένη βάση σε 461 % και σε εταιρική σε -140 %.

ΕΝΟΤΗΤΑ Β'

Σημαντικά γεγονότα μετά τη λήξη της χρήσης

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσης που να χρήζουν ειδικής αναφοράς στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ.

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ'

Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη κατά το δυνατόν έγκαιρη πρόβλεψη των τάσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική υπηρεσία διοχείρισης διαθεσίμων, η οποία προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Πριν της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης του ομίλου προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

Τρέχουσες Συνθήκες Ελληνικής Οικονομίας

Η μη επίτευξη συμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής Κυβέρνησης και των διεθνών θεσμικών αρχών μέχρι και την ημερομηνία λήξης της παράτασης του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας (30/06/2015) οδήγησε στην Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28/06/2015 με την οποία οι Ελληνικές τράπεζες τέθηκαν σε αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν έλεγχοι στη διασυνοριακή κίνηση κεφαλαίων (capital controls) με απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών. Με τη νέα Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18/07/2015, αποφασίστηκε η παύση της τραπεζικής αργίας αλλά παραμένουν σε ισχύ, έστω και με διαφοροποιήσεις, οι περιορισμοί στην κίνηση των κεφαλαίων. Την 14/08/2015 το Ελληνικό Κοινοβούλιο ενέκρινε την κύρωση του σχεδίου σύμβασης οικονομικής ενίσχυσης της Ελλάδας από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας και ρυθμίσεις για την υλοποίηση της συμφωνίας χρηματοδότησης. Κατά τη διάρκεια της δύσκολης αυτής περιόδου για την ελληνική οικονομία, η Διοίκηση του Ομίλου έλαβε και συνεχίζει να διατηρεί σε ισχύ μέχρι σήμερα όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να αντιμετωπίσει με επάρκεια τις επιπτώσεις από την επιβολή περιορισμού κεφαλαίων στην Ελλάδα.

Στα πλαίσια αυτά, σημειώνεται πως ο Όμιλος διέθετε επαρκή αποθέματα για την αδιάκοπη τροφοδοσία των καταστημάτων του, ενώ η Εταιρεία καθώς και η θυγατρική της είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένες ώστε να τακτοποιήσουν άμεσες ταμειακές ανάγκες.

Συνεπώς, ο κίνδυνος μη ομαλής συνέχισης της συνήθους δραστηριότητας του Ομίλου ως αποτέλεσμα της επιβολής μέτρων περιορισμού κεφαλαίων, χαρακτηρίζεται ως χαμηλός. Κατά τη διάρκεια της περιόδου επιβολής των μέτρων περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων, οι επιπτώσεις στη λειτουργία του Ομίλου ήταν περιορισμένες ως αποτέλεσμα αποτελεσματικού σχεδιασμού και διαχείρισης κινδύνων. Επιπλέον, με την υπόθεση ότι οι έλεγχοι κεφαλαίων θα αρθούν εντός του δεύτερου εξαμήνου του 2016 και ότι οι συμφωνημένοι όροι και προϋποθέσεις του τρίτου προγράμματος διάσωσης θα εφαρμοστούν, δεν αναμένεται αρνητική επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα μεσομακροπρόθεσμα.

Η Διοίκηση του Ομίλου δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια τις πιθανές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία, ωστόσο με βάση την αξιολόγηση της, έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι δεν απαιτούνται πρόσθετες προβλέψεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015.

Μακροοικονομικό Περιβάλλον

Οι εξελίξεις που έλαβαν χώρα στην Ελλάδα κατά το 2015 είχαν ως συνέπεια την επιστροφή της οικονομίας στην ύφεση μετά από μια περίοδο ανάπτυξης στο τέλος του 2014 και στο πρώτο εξάμηνο του 2015. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) υποχώρησε κατά -0,3% το 2015 ακολουθώντας την αύξηση +0,8% που είχε σημειωθεί κατά το προηγούμενο έτος. Εκ νέου ανάπτυξη προβλέπεται να σημειωθεί υπό προϋποθέσεις το δεύτερο εξάμηνο του 2016, καθώς η εμπιστοσύνη των καταναλωτών αναμένεται να ενισχυθεί και ορισμένες δομικές αλλαγές αναμένεται να αλλάξουν την παρούσα κατάσταση στην οικονομία ευνοώντας τις εξαγωγές και τις επενδύσεις. Ο πληθωρισμός προβλέπεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα λόγω της ύφεσης την οποία δέχεται αυτή τη στιγμή η οικονομία, ενώ η ανεργία πιθανόν θα μειωθεί σταδιακά. Παράλη την αρνητική πορεία της ελληνικής οικονομίας κατά το 2015, η συμφωνία με τους διεθνείς πιστωτές για πρόγραμμα στήριξης ύψους €86 δις και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών τα Δεκέμβρια του 2015, αποτέλεσαν τους κύριους πυλώνες προς τη σταθεροποίηση του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

Αν και το προαναφερόμενο πρόγραμμα στήριξης στοχεύει στη μείωση του κινδύνου οικονομικής αποσταθεροποίησης της Ελλάδας, παραμένει υπαρκτός ο κίνδυνος αναφορικά με την ορθή υλοποίηση του, γεγονός που αντικατοπτρίζεται στις αξιολογήσεις κινδύνου και τη διαμόρφωση τιμών στις κεφαλαιαγορές. Η ορθή εφαρμογή του προγράμματος και οι επιδράσεις του στην οικονομία βρίσκονται εκτός ελέγχου του Ομίλου.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις, και λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τη διατήρηση της βιωσιμότητας του Ομίλου, την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες του Ομίλου και την επέκταση των εργασιών του στο παρόν επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον.

Οι συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος είναι οι ακόλουθοι:

Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται για αγορές που πραγματοποιούνται σε Δολάριο Αμερικής και Λίρα Αγγλίας. Ο εν λόγω κίνδυνος είναι σχετικά χαμηλός για τον Όμιλο και την Εταιρεία, καθώς η πολιτική τους είναι η αποκαμιδή κέρδους από εκπτώσεις λόγω πληρωμών τοις μετρητοίς και η αποφυγή μεγάλων πιστώσεων σε οφειλές σε ξένο νόμισμα. Μεσοπρόθεσμα, αλλαγές στις ισοτιμίες ενσωματώνονται στις τιμές λιανικής, μιας και ο αυξημένος ανταγωνισμός στον κλάδο δεν επιτρέπει σημαντικές αλλαγές (θετικές ή αρνητικές) στο περιθώριο κέρδους.

Οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής για τον Όμιλο και την Εταιρεία ισόποσα:

Ποσά σε €	31/12/2015		31/12/14	
Ονομαστικά ποσά	**GBP**	**USD**	**GBP**	**USD**
Χρημ/κές υποχρεώσεις	(782.915)	(190.432)	(757.932)	(128.257)
Βραχυχρόνια έκθεση	**(782.915)**	**(190.432)**	**(757.932)**	**(128.257)**

Υποθέτουμε ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου πραγματοποιείται μεταβολή στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Ξένου Νομίσματος της τάξεως του +/-10%. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένα νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς. Σε περίπτωση όπου το Ευρώ ανατιμηθεί ή υποτιμηθεί κατά τα ανωτέρω ποσοστά, τότε η επίπτωση στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	31/12/2015				31/12/2014			
	Μεταβλητή		Μεταβλητή		Μεταβλητή	Μεταβλητή	Μεταβλητή	Μεταβλητή
	10%	(10%)	10%	(10%)	10%	(10%)	10%	(10%)
	GBP		USD		GBP	USD	GBP	USD
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	71.174	(86.991)	17.312	(21.159)	68.903	(84.215)	11.660	(14.251)
Καθαρή Θέση	71.174	(86.991)	17.312	(21.159)	68.903	(84.215)	11.660	(14.251)

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς το ποσό δανεισμού καθώς και τη σύνθεση των συνολικών υποχρεώσεων και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Η Εταιρεία εξασφαλίζει τα αναγκαία επιπλέον όρια χρηματοδότησης για την κάλυψη των αναγκών λειτουργίας και δραστηριότητάς του μέσω συνεργαζόμενων τραπεζών. Οι διαθέσιμες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία επαρκούν για την συνήθη λειτουργία της και την κάλυψη έκτακτων βραχυπρόθεσμων επιχειρηματικών αναγκών.

Όπως αναλυτικά έχει αναφερθεί και στη σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 είναι μικρότερα του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 47 του κ.ν. 2190/1920. Επιπλέον, ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31/12/2015 παρουσιάζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατά ποσό € 22,98 εκ. και € 21,10 αντίστοιχα. Στα πλαίσια αυτά, και προς θεραπεία των σχετικών κινδύνων η Διοίκηση έχει προγραμματίσει και υλοποιεί μια σειρά ενεργειών (για την ενίσχυση της ρευστότητας, τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας, τον σημαντικό περιορισμό της αρνητικής σχέσης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κυκλοφορούντος ενεργητικού, τη σταδιακή αποκατάσταση της κεφαλαιακής επάρκειας και εν γένει την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και της Εταιρείας), οι οποίες και παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 35.5 των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Η ληκτότητα των υποχρεώσεων για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD- 31/12/2015			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε €	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	459.353	4.321.550	8.361.348	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	89.247.144	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.539.106	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-

Σύνολο	**103.245.603**	**4.321.550**	**8.380.748**	**-**

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD- 31/12/2014			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	1.955.314	440.430	13.086.713	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	84.139.458	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.765.403	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**101.860.174**	**440.430**	**13.106.113**	**-**

Η αντίστοιχη ληκτότητα των υποχρεώσεων της Εταιρείας είχε ως εξής:

	RETAIL WORLD - 31/12/2015			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	324.733	4.321.550	8.361.348	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	83.806.428	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.147.661	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**96.278.822**	**4.321.550**	**8.380.748**	**-**

	RETAIL WORLD - 31/12/2014			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	776.227	440.430	13.086.713	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	78.780.666	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.282.381	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**93.839.274**	**440.430**	**13.106.113**	**-**

Χρηματοδοτικός και επιτοκιακός κίνδυνος

Το επιτόκιο του δανεισμού καθορίζεται σαν διατραπεζικό προσφερόμενο επιτόκιο κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την επίδραση στο αποτέλεσμα της χρήσεως και στα ίδια κεφάλαια με μια μεταβολή του επιτοκίου της τάξης του ±1%:

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD			
	Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
Ποσά σε €	**31/12/2015**		**31/12/2014**	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(131.866)	131.866	(161.118)	161.118
Καθαρή Θέση	(131.866)	131.866	(161.118)	161.118

	RETAIL WORLD			
	Μεταβλητή		Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
Ποσά σε €	**31/12/2015**		**31/12/2014**	
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(130.521)	130.521	(140.340)	140.340
Καθαρή Θέση	(130.521)	130.521	(140.340)	140.340

Απαξίωση αποθεμάτων - Μεταβολές στις τιμές των εμπορευμάτων και αποθεμάτων

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτίθενται σε κίνδυνο απαξίωσης των αποθεμάτων της λόγω του γεγονότος ότι τα προϊόντα πληροφορικής και τεχνολογίας τα οποία εμπορεύεται, χαρακτηρίζονται από συχνές αλλαγές λόγω των συνεχών εξελίξεων στις χρησιμοποιούμενες τεχνολογίες. Επίσης, η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο υποτίμησης λόγω των συχνών μεταβολών – μειώσεων στις τιμές των αποθεμάτων της.

Για τη μείωση των εν λόγω κινδύνων η Εταιρεία:

- Έρχεται σε συμφωνία με τους προμηθευτές της για την κάλυψη της πτώσης των τιμών (price protection)
- προβαίνει σε αγορές σύμφωνα με τη ζήτηση που διαμορφώνεται στην αγορά, καθώς και σε τακτικές ρευστοποιήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων μέσω του δικτύου διανομής της, οι οποίες διαμορφώνουν το συνολικό περιθώριο κέρδους της.

Η Εταιρεία, επανεξετάζει σε περιοδική βάση τα στοιχεία κίνησης των αποθεμάτων και σχηματίζει, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, σχετικές προβλέψεις απαξίωσης αυτών.

Πιστωτικός κίνδυνος

Οι λιανικές πωλήσεις πραγματοποιούνται τοις μετρητοίς ή με πιστωτικές κάρτες. Σχετικά με τις χονδρικές πωλήσεις, έχει αναπτυχθεί μηχανογραφική εφαρμογή για τον πιστωτικό έλεγχο και παρακολούθηση των πελατών καθώς επίσης είναι σε ισχύ και πρόγραμμα ασφάλισης πιστώσεων για τους πελάτες B2B.

Τα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Λοιπά Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού	5.775.052	8.646.780,52	5.346.776	8.246.302
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	8.655.097	8.404.404	8.354.885	7.299.313
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	7.487.652	7.438.694	11.222.322	10.180.432
Σύνολο	**21.917.801**	**24.489.879**	**24.923.983**	**25.726.047**

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Εντός 3 μηνών	870.659	274.439	3.870.659	3.375.877
Από 3 έως 6 μήνες	244.164	665.895	244.164	665.895
Από 6 μήνες έως 1 έτος	978.173	4.517.636	978.173	4.517.636
Πάνω από 1 έτος	4.790.190	-	4.790.190	-
Σύνολο	**6.883.186**	**5.457.970**	**9.883.186**	**8.559.408**

ΕΝΟΤΗΤΑ Ε'

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη

Προβλέπεται για το 2016 μια χρονιά σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας. Τα περιθώρια κέρδους θα συντηρηθούν σε παρόμοια με το 2015 επίπεδα. Ο Όμιλος στοχεύει στην περαιτέρω αύξηση του τζίρου του και στην απόκτηση μεγαλύτερων μεριδίων στην αγορά μέσω επιθετικότερης πολιτικής προϊοντικών προσφορών.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ'

Συναλλαγές του Ομίλου με λοιπά συνδεδεμένα μέρη

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2015			
Εταιρεία	**Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
SQUARE ROOT AE	142.680	23.475	100.891	-
ALFASCOTT AE	478.726	-	4.790.190	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	40.138	-	46.540	-
REGATTA A.E.	-	660.000	310.800	
WESTNET DITRIBUTION AE	859.715	32.874.856	527.385	15.228.176
SUNLIGHT RECYCLING AE	3.563	-	6.624	-
VOXCOVE HOLDINGS LIMITED	-	-	-	3.953.000
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT ΑΕΒΕ	21.795	139.955	-	151.029
MICROSTAR LIMITED			88	
TOLLERTON INVESTMENTS LIMITED	-	21.000	-	21.000
SITE DEVELOPMENT ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ		11.712	-	1.011
ΣΥΝΟΛΑ	**1.546.617**	**33.730.998**	**5.782.518**	**19.354.216**

	31/12/2014			
Εταιρεία	**Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
SQUARE ROOT AE	142.908	15.338	150.581	5.009
ALFASCOTT AE	551.802	-	4.729.168	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	29.345	-	6.585	-
REGATTA A.E.	-	1.440.000	-	568.494
WESTNET DITRIBUTION AE	241.086	19.531.475	142.085	8.680.814
SUNLIGHT RECYCLING AE	5.524	-	4.740	-
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT ΑΕΒΕ	38.568	109.765	6.395	61.180
ΣΥΝΟΛΑ	**1.009.233**	**21.096.578**	**5.039.554**	**9.315.497**

Αμοιβές μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Αμοιβές μελών διοίκησης (εκτός μισθού)	49.877	52.548	40.529	43.200
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών	1.377.873	1.377.873	1.140.141	1.140.141
Σύνολο	**1.427.751**	**1.430.421**	**1.180.671**	**1.183.341**

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Οφειλές σε μέλη Δ.Σ.	0	0	0	0
Οφειλές σε Διευθυντικά Στελέχη	0	0	0	0
Σύνολο	**0**	**0**	**0**	**0**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	13	14	9	9

Πέραν των ανωτέρω δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα για τα οποία απαιτείται αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και
μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου

Κολογεράκης Χρήστος



Δ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ (ΔΠΧΑ), ΩΣ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Οι συνημμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της RETAIL WORLD ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ την 07/03/2016 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση www.public.gr Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα συναπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και των ταμειακών ροών του Ομίλου και της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.



I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Εταιρική και Ενοποιημένη)

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2014	RETAIL WORLD 31/12/2015	RETAIL WORLD 31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού					
Ενσώματα πάγια	6	26.776.076	29.673.782	25.079.081	27.738.739
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	2.845.989	1.994.292	2.845.989	1.992.052
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0		8.351.756	7.351.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	1.075.342	1.086.653	969.762	981.937
Σύνολο		**30.697.406**	**32.754.728**	**37.246.587**	**38.064.485**
Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού					
Αποθέματα	10	62.669.222	51.541.366	54.577.829	45.664.799
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11	7.487.652	7.438.694	11.222.322	10.180.432
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	12	5.775.052	8.646.781	5.346.776	8.246.302
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13	8.655.097	8.404.404	8.354.885	7.299.313
Σύνολο		**84.587.023**	**76.031.246**	**79.501.812**	**71.390.845**
Σύνολο Ενεργητικού		**115.284.429**	**108.785.973**	**116.748.399**	**109.455.330**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	21.227.118	19.687.118	21.227.118	19.687.118
Διαφορά υπέρ το άρτιο	14	232.633.045	218.789.985	232.633.045	218.789.985
Αποτελέσματα εις νέον		-255.786.476	-246.941.141	-247.355.726	-238.250.884
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		**-1.926.313**	**-8.464.038**	**6.504.437**	**226.219**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		0	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		**-1.926.313**	**-8.464.038**	**6.504.437**	**226.219**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	745.636	711.205	745.636	711.205
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	8.361.348	13.086.713	8.361.348	13.086.713
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	17	517.204	846.632	517.204	846.632
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	19.400	19.400	19.400	19.400
Σύνολο		**9.643.589**	**14.663.949**	**9.643.589**	**14.663.949**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	19	89.247.144	84.139.458	83.806.428	78.780.666
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16	4.780.903	2.395.744	4.646.284	1.216.657
Υποχρεώσεις από παράγωγα	20	80.811	285.457	80.811	285.457
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	13.458.294	15.765.403	12.066.850	14.282.381
Σύνολο		**107.567.153**	**102.586.062**	**100.600.373**	**94.565.162**
Σύνολο Υποχρεώσεων		**117.210.742**	**117.250.011**	**110.243.962**	**109.229.111**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		**115.284.429**	**108.785.973**	**116.748.399**	**109.455.330**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

ΙΙ. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική)

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 01/01-31/12/2015	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 01/01-31/12/2014	RETAIL WORLD 01/01-31/12/2015	RETAIL WORLD 01/01-31/12/2014
Πωλήσεις	22	222.538.358	181.580.497	201.592.473	165.261.854,83
Κόστος Πωλήσεων	23	(164.343.990)	(134.401.474)	(149.379.293)	(122.300.331)
Μικτό Κέρδος		**58.194.367**	**47.179.023**	**52.213.181**	**42.961.524**
Έξοδα διοίκησης	23	(10.820.563)	(15.650.699)	(9.818.416)	(11.210.074)
Έξοδα διάθεσης	23	(57.296.954)	(52.849.753)	(52.774.554)	(52.191.034)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	24	(552.960)	(445.011)	(567.634)	(526.023)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	25	5.424.426	4.666.717	5.245.604	4.446.891
Λειτουργικό κέρδος		**(5.051.684)**	**(17.099.723)**	**(5.701.820)**	**(16.518.715)**
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(3.993.531)	(4.217.505)	(3.602.843)	(3.887.731)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	27	25.523	50.366	25.441	50.346
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	28	142.512	(65.895)	142.512	(65.895)
Ζημιές προ φόρων		**(8.877.179)**	**(21.332.756)**	**(9.136.711)**	**(20.421.994)**
Φόρος εισοδήματος	29	(25)	(4)	0	0
Ζημιές περιόδου μετά από φόρους		**(8.877.204)**	**(21.332.760)**	**(9.136.711)**	**(20.421.994)**
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(8.877.204)	(21.332.760)	(9.136.711)	(20.421.994)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα:					
Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από καθορισμένες συνταξιοδοτικές παροχές		31.869	(143.437)	31.869	(143.437)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου, καθαρά από φόρους		**31.869**	**(143.437)**	**31.869**	**(143.437)**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων		**(8.845.335)**	**(21.476.197)**	**(9.104.842)**	**(20.565.431)**
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(8.845.335)	(21.476.917)	(9.104.842)	(20.565.431)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)		146.285	(9.942.882)	(973.759)	(9.810.411)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(5.051.684)	(17.099.723)	(5.701.820)	(16.518.715)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

III. Εναποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε €	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπερ Το Άρτιο	Κέρδη εις Νέον	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	Δικ/τα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2014		**17.062.618**	**17.062.618**	**195.226.373**	**(225.464.945)**	**(13.175.955)**	**-**	**(13.175.955)**
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου		2.624.500	2.624.500	23.620.500		26.245.000		26.245.000
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		0	0	(56.888)		(56.888)		(56.888)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες		**2.624.500**	**2.624.500**	**23.563.612**		**26.188.112**		**26.188.112**
Αποτέλεσμα περιόδου					(21.332.760)	(21.332.760)		(21.332.760)
Λοιπά συνολικά έσοδα:								
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	15				(143.437)	(143.437)		(143.437)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους					(143.437)	(143.437)		(143.437)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					(21.476.197)	(21.476.197)		(21.476.197)
Υπόλοιπο την 31/12/2014		**19.687.118**	**19.687.118**	**218.789.985**	**(246.941.142)**	**(8.464.039)**	**-**	**(8.464.039)**
Υπόλοιπο την 1/1/2015		**19.687.118**	**19.687.118**	**218.789.985**	**(246.941.142)**	**(8.464.039)**	**-**	**(8.464.039)**
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	14	1.540.000	1.540.000	13.860.000		15.400.000		15.400.000
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου				(16.940)		(16.940)		(16.940)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες		**1.540.000**	**1.540.000**	**13.843.060**		**15.383.060**		**15.383.060**
Αποτέλεσμα περιόδου					(8.877.204)	(8.877.204)		(8.877.204)
Λοιπά συνολικά έσοδα:								
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	15				31.869	31.869		31.869
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους					**31.869**	**31.869**		**31.869**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					(8.845.335)	(8.845.335)		(8.845.335)
Υπόλοιπο την 31/12/2015		**21.227.118**	**21.227.118**	**232.633.045**	**(255.786.477)**	**(1.926.315)**	**-**	**(1.926.315)**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Εναποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων



IV. Εταιρική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε €	Σημ.	Αριθμός Μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Κέρδη εις Νέον	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2014		**17.062.618**	**17.062.618**	**195.226.373**	**-217.685.454**	**-5.396.463**
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου		2.624.500	2.624.500	23.620.500		26.245.000
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου				-56.888		-56.888
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες		**2.624.500**	**2.624.500**	**23.563.612**		**26.188.112**
Αποτέλεσμα περιόδου					(20.421.994)	(20.421.994)
Λοιπά συνολικά έσοδα:						
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	15				(143.437)	(143.437)
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους					(143.437)	(143.437)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					(20.565.431)	(20.565.431)
Υπόλοιπο την 31/12/2014		**19.687.118**	**19.687.118**	**218.789.985**	**(238.250.885)**	**226.218**
Υπόλοιπο την 1/1/2015		**19.687.118**	**19.687.118**	**218.789.985**	**(238.250.885)**	**226.218**
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	14	1.540.000	1.540.000	13.860.000		15.400.000
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου				(16.940)		(16.940)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες		1.540.000	1.540.000	13.843.060		15.383.060
Αποτέλεσμα περιόδου					(9.136.711)	(9.136.711)
Λοιπά συνολικά έσοδα:						
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	15				31.869	31.869
Λοιπά συνολικά έσοδα περιόδου μετά από φόρους					31.869	31.869
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου μετά φόρων					**(9.104.841)**	**(9.104.841)**
Υπόλοιπο την 31/12/2015		**21.227.118**	**21.227.118**	**232.633.045**	**(247.355.726)**	**6.504.437**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

V. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Έμμεση μέθοδος)

Ποσά σε €	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2015	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2014	RETAIL WORLD 31/12/2015	RETAIL WORLD 31/12/2014
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη Περιόδου προ φόρων		(8.877.179)	(21.332.756)	(9.136.711)	(20.421.994)
Προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων		4.847.020	5.709.055	4.379.353	5.263.878
Αποσβέσεις άυλων παγίων στοιχείων		350.948	1.447.785	348.708	1.444.425
Μεταβολές στις υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης του προσωπικού		85.961	441.083	85.961	441.083
Προβλέψεις		446.968	894.039	446.968	739.303
Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές		(29.072)	(32.683)	(29.072)	(32.683)
Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές		117.756	78.927	117.756	78.721
(Κέρδη)/ ζημιές από την πώληση/απόσυρση ενσώματων παγίων		(302)	507.951	(302)	73.462
Έσοδα από χρησιμοποίηση προβλ. προηγ.χρήσεων		(286.206)	(29.000)	(254.206)	0
Ζημιές από απομείωση παγίων στοιχείων		216.553	0	216.553	433.842
Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας παραγώγων		(204.646)	(212.949)	(204.646)	(212.949)
Κέρδη/(ζημιές) λήξης παραγώγων		0	(94.115)	0	(94.115)
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		(25.523)	(50.366)	(25.441)	(50.346)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		3.973.870	4.138.851	3.583.182	3.809.077
Σύνολο προσαρμογών		**9.493.328**	**12.798.578**	**8.664.816**	**11.893.698**
Ταμειακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πριν τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης		**616.149**	**(8.534.177)**	**(471.895)**	**(8.528.295)**
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων		(10.941.558)	(11.128.870)	(9.046.030)	(9.388.196)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων		3.029.654	2.942.646	(1.064.716)	162.085
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.883.040	2.850.662	2.911.702	2.831.285
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών)		(1.094.637)	12.560.512	2.303.552	15.959.857
Σύνολο μεταβολών Κεφαλαίου κίνησης		*(6.123.701)*	*7.224.950*	*(4.895.493)*	*9.565.032*
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**(5.507.552)**	**(1.309.227)**	**(5.367.388)**	**1.036.737**
Καταβληθέντες τόκοι		(4.124.656)	(3.995.589)	(3.733.968)	(3.665.815)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(25)	(4)	0	0
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		**(9.632.233)**	**(5.304.820)**	**(9.101.356)**	**(2.629.078)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων		(2.196.372)	(5.767.047)	(1.966.753)	(5.523.205)
Αγορές ασώματων παγίων		(1.202.720)	(529.508)	(1.202.720)	(529.508)
Έσοδα από την πώληση ενσώματων παγίων		15.145	5.426	15.145	5.425
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής		0	0	(1.000.000)	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		25.523	50.366	25.441	50.346
Εισπράξεις Επιχορηγήσεων		0	165.838		165.838
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		**(3.358.424)**	**(6.074.925)**	**(4.128.888)**	**(5.831.104)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο		15.400.000	26.245.000	15.400.000	26.245.000
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου		(16.940)	(28.018)	(16.940)	(28.018)
Δάνεια αναληφθέντα		134.619	956.222	0	0
Δάνεια πληρωθέντα		(7.066.331)	(23.546.305)	(5.887.244)	(23.546.305)
Δάνεια αναληφθέντα από συνδεδεμένα μέρη		4.790.000	0	4.790.000	0
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		**13.241.348**	**3.626.898**	**14.285.816**	**2.670.676**
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α+β+γ)		**250.692**	**(7.752.847)**	**1.055.573**	**(5.789.506)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		8.404.406	16.157.252	7.299.314	13.088.819
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		**8.655.098**	**8.404.405**	**8.354.886**	**7.299.314**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Ε. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες για τον Όμιλο

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η RETAIL WORLD ΑΕ είναι η μητρική Εταιρεία του Ομίλου με έδρα στην Ελλάδα. Η διεύθυνση του Ομίλου RETAIL WORLD η οποία είναι και η έδρα της Εταιρείας, είναι Ερμού 25, παράδρομος Εθνική Οδού Αθηνών-Λαμίας, στην Κηφισιά.

Οι συνημμένες ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2015 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 7η Μαρτίου 2016 και υπόκεινται στην οριστική έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
OLYMPIA DEVELOPMENT A.E.	89,67
MICROSTAR LTD	10,33

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της RETAIL WORLD περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η μητρική εταιρεία OLYMPIA DEVELOPMENT A.E. με έδρα στην Ελλάδα.

1.1 Δομή του Ομίλου

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις ενοποιούμενες εταιρείες της RETAIL WORLD κατά την 31/12/2015, τις έδρες τους, τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας επί των μετοχικών τους κεφαλαίων, τη μέθοδο ενοποίησης, καθώς και τις ανέλεγκτες χρήσεις.

Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2015 και 2014, είναι οι εξής:

Επωνυμία	Δραστηριότητα	Αξία Συμμετοχής	% άμεσης συμμετοχής	Χώρα εγκατάστασης	Σχέση Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
RETAIL WORLD AE	Λιανικό Εμπόριο	-	-	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-
ITC PUBLIC WORLD LTD	Λιανικό Εμπόριο	8.351.756	100,00%	ΚΥΠΡΟΣ	ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ	ΟΛΙΚΗ

Σχετικά με τις αναγραφόμενες στον παραπάνω πίνακα ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις βλέπε σημείωση 29.4 των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων.

Παρατίθενται σημαντικές πληροφορίες για την Εταιρεία:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Συνεργαζόμενες Τράπεζες
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΠΑΝΟΣ, ΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗΣ, Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ πρώην MARFIN EGNATIA BANK, ΚΥΠΡΟΥ, MILLENNIUM)
ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ, ΜΕΛΟΣ	ALPHA BANK (ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΤΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ)
ΚΑΡΑΦΩΤΑΚΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ, ΜΕΛΟΣ	ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΠΑΝΤΑΛΑΚΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ, ΜΕΛΟΣ	EUROBANK ERGASIAS A.E.
	ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ

	CITIBANK
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών 58910/04/B/05/136	**Νομικοί Σύμβουλοι** ΞΗΡΟΥΧΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

2. Αντικείμενο δραστηριότητων

Η RETAIL WORLD A.E. (εφεξής καλούμενη η «Εταιρεία» ή «RETAIL WORLD») ιδρύθηκε στην Ελλάδα τον Ιούλιο του 2005 ως ανώνυμη εταιρεία. Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, ανέρχεται σε 99 χρόνια από την ημερομηνία ίδρυσής της, με δυνατότητα επέκτασης της διάρκειας μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της.

Οι βασικές δραστηριότητες της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της είναι:

- Η εμπορία χονδρικώς και λιανικώς, η συναρμολόγηση, η εισαγωγή και η εξαγωγή κάθε είδους τηλεπικοινωνιακού υλικού, ηλεκτρονικών υπολογιστών, πάσης φύσεως ενσυρματικών και ασυρματικών συσκευών και ειδών εφαρμογής ηλεκτρισμού, ειδών ηλεκτρονικής και τηλεπικοινωνίας και εν γένει κάθε είδους ηλεκτρολογικού, ηλεκτρονικού και ψηφιακού υλικού και συσσωρευτών (μπαταριών) καθώς και πάσης φύσεων συμπαγών δίσκων μουσικής και εικόνας (CDs & DVDs) και εν γένει ψηφιακών μέσων αποθήκευσης και μεταφοράς δεδομένων.
- Η εμπορία χονδρικώς και λιανικώς, η εισαγωγή και εξαγωγή καθώς και η συντήρηση και υποστήριξη πάσης φύσεως λογισμικού, προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών και βάσεων δεδομένων.
- Η εμπορία χονδρικώς και λιανικώς, η εισαγωγή και εξαγωγή κάθε βιβλιοχαρτοπωλειακών ειδών και ειδών γραφείου, ειδών ζωγραφικής, γραφιστικής και σχεδίου, αναλωσίμων γραφείου, υλικών διδασκαλίας και παιδαγωγικής, καρτών, αφισών και κορνιζών.
- Η πώληση πάσης φύσεως εντύπων, εφημερίδων, περιοδικών, βιβλίων.
- Η παροχή υπηρεσιών και προϊόντων τηλεπικοινωνιών με τους περιορισμούς του Ν. 2246/94, όπως ισχύει, η ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση των πάσης φύσεως υπηρεσιών κινητής και σταθερής επικοινωνίας, υπηρεσιών Internet ή υπηρεσιών βασισμένων στις ιδιότητες του διαδικτύου (Internet), όπως υπηρεσιών ηλεκτρονικού ταχυδρομείου, αλληλοδραστικού διαλόγου (IRC), μεταφοράς αρχείων (FTR), πρόσβαση σε κατανεμημένες βάσεις πληροφοριών.
- Η παροχή υπηρεσιών έκδοσης εισιτηρίων (ticketing) πάσης φύσεως καλλιτεχνικών, πολιτιστικών και ψυχαγωγικών εκδηλώσεων και η παροχή τουριστικών υπηρεσιών (οργάνωση εκδρομών, έκδοση τουριστικών εισιτηρίων κ.τ.λ.)
- Η εκμετάλλευση σε μισθωμένα ή ιδιόκτητα ακίνητα, κυλικείων, εστιατορίων, bar, καφετεριών, αναψυκτηρίων και λοιπών καταστημάτων ειδών εστίασεως.
- Η οργάνωση δεξιώσεων, συνεδρίων, ημερίδων, διημερίδων, σεμιναρίων, διαλέξεων, εκθέσεων και λοιπών εκδηλώσεων, με αντικείμενο καλλιτεχνικό, ψυχαγωγικό και ενημερωτικό.
- Η αγορά, αποθήκευση, μεταποίηση, συσκευασία, σήμανση με γραμμωτό κωδικό (Bar Coding), επικετοποίηση (labelling) και η Διανομή Εμπορευμάτων και Προϊόντων.
- Η αντιπροσώπευση οίκων του εσωτερικού και εξωτερικού, παραγωγής και εμπορίας των ανωτέρων ειδών και η παροχή υπηρεσιών σχετικών με τη μελέτη, εφαρμογή και χρησιμοποίηση των αμέσως ανωτέρω προϊόντων.
- Η ίδρυση, συνεργασία και συμμετοχή σε άλλες ομοειδείς και συναφείς ή μη εταιρείες, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου στην Ελλάδα και το εξωτερικό
- Κάθε παραγωγική και εμπορική δραστηριότητα συναφής προς τον σκοπό της εταιρείας.

3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

3.1. Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες και εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 31ης Δεκεμβρίου 2015 που καλύπτουν τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου έως και την 31η Δεκεμβρίου 2015 είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των Διερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2015. Επίσης, οι εν λόγω Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτιστεί βάσει της αρχής της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern), αφού ληφθούν υπόψη και όσα αναφέρονται στην σημείωση 34.5 των οικονομικών καταστάσεων.

Ο Όμιλος εφαρμόζει όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) και τις Διερμηνείες τους που έχουν εφαρμογή στις εργασίες του. Οι σχετικές λογιστικές πολιτικές, περίληψη των οποίων παρουσιάζεται παρακάτω στη σημείωση 5, έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις παρουσιαζόμενες περιόδους.

3.2. Βάση επιμέτρησης

Οι Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται για την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (περιλαμβάνονται τα παράγωγα).

3.3. Νόμισμα παρουσίασης

Το νόμισμα παρουσίασης είναι το Ευρώ (νόμισμα της χώρας της έδρας της μητρικής του Ομίλου) και όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

3.4. Αναταξινόμηση Κονδυλίων

Στην ετήσια Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση 2014, αναταξινομήθηκαν στα κονδύλι «Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα» ποσό € 307.064 από το κονδύλι «Κέρδος/(ζημιά) από αποτίμηση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων», € (433.842) από τα κονδύλι «Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης» (αφορά σε διαγραφές /απομειώσεις ενσώματων παγίων) και € 60.883 «Χρηματοοικονομικά έξοδα» προκειμένου να είναι συγκρίσιμο με την ετήσια Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης 2015.

Η παραπάνω αναταξινόμηση έγινε για λόγους παρουσίασης και δεν είχε καμία επίδραση στα Ιδια κεφάλαια, στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσης της Εταιρείας.

3.5. Χρήση εκτιμήσεων

Η σύνταξη Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Κρίσεις, παραδοχές και εκτιμήσεις της Διοίκησης επηρεάζουν τα ποσά στο οποίο αποτιμώνται ορισμένα στοιχεία του ενεργητικού και υποχρεώσεις, το ποσό που αναγνωρίζεται κατά τη διάρκεια της χρήσης για ορισμένα έσοδα και έξοδα, καθώς και τις παρουσιαζόμενες εκτιμήσεις για τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις αξιολογούνται σε συνεχή βάση και σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων προσδοκιών για την έκβαση μελλοντικών γεγονότων που θεωρούνται λογικά κάτω από τις υφιστάμενες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αφορούν στο μέλλον και ως συνέπεια, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφοροποιούνται από τους λογιστικούς υπολογισμούς.

Οι τομείς που απαιτούν τον μεγαλύτερο βαθμό κρίσης καθώς και οι τομείς στους οποίους οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται στη σημείωση 4 των Οικοναμικών Καταστάσεων.

3.6. Αλλαγή στις λογιστικές πολιτικές

Οι Οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ όπως αυτά ισχύουν και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, προσαρμοσμένες με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2015.

3.6.1 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και Διερμηνείες των ΔΠΧΑ εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική από την 01/01/2015 ή μεταγενέστερα.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2011-2013 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2015)**

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2011 - 2013», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 1: Η έννοια των υφιστάμενων ΔΠΧΑ, ΔΠΧΑ 3: Εξαιρέσεις για κοινοπραξίες, ΔΠΧΑ 13: Πεδία εφαρμογής της παραγράφου 52 (εξαίρεση χαρτοφυλακίου), και ΔΛΠ 40: Αποσαφήνιση της αλληλεξάρτησης του ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα κατά την ταξινόμηση των ακινήτων ως επενδύσεις σε ακίνητα ή ως ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 19: «Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές εργαζομένων» (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2014)**

Το Νοέμβριο του 2013, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποίησης περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» με τίτλο Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών: Εισφορές Εργαζομένων (Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19). Η παρούσα τροποποίηση έχει εφαρμογή σε εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών αναφορικά με προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο σκοπός της τροποποίησης είναι να απλοποιήσει την λογιστική αντιμετώπιση για τις εισφορές που είναι ανεξάρτητες από τα έτη υπηρεσίας των εργαζομένων, όπως είναι για παράδειγμα, οι εισφορές που υπολογίζονται ως σταθερό ποσοστό επί της μισθοδοσίας. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2010-2012 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2014)**

Το IASB προχώρησε τον Δεκέμβριο του 2013 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2010 - 2012», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 8 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι οι εξής: ΔΠΧΑ 2: Ορισμός των προϋποθέσεων κατοχύρωσης, ΔΠΧΑ 3: Λογιστική αντιμετώπιση ενός ενδεχόμενου ανταλλάγματος σε συνενώσεις επιχειρήσεων, ΔΠΧΑ 8: Συνάθροιση λειτουργικών τομέων, ΔΠΧΑ 8:

Συμφωνία του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού των προς παρουσίαση τομέων με τα στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης, ΔΠΧΑ 13: Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις, ΔΛΠ 7: Καταβληθέντες τόκοι που κεφαλαιοποιούνται, ΔΛΠ 16/ΔΛΠ 38: Μέθοδος αναπροσαρμογής – αναλογική αναδιατύπωση των συσσωρευμένων αποσβέσεων και ΔΛΠ 24: Βασικά Διευθυντικά Στελέχη. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 27: «Μέθοδος της καθαρής θέσης σε ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016):**

Τον Αύγουστο του 2014, το IASB έκδωσε περιορισμένου σκοπού τροποποίηση στο ΔΛΠ 27 «Μέθοδος της καθαρής θέσης σε ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Με την παρούσα τροποποίηση, μία εταιρεία έχει την επιλογή να επιμετρήσει τις επενδύσεις της σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς βάσει της μεθόδου της καθαρής θέσης στις ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της, κάτι το οποίο έως και την έκδοση της συγκεκριμένης τροποποίησης, δεν ίσχυε. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Ετήσιες Βελτιώσεις Προτύπων Κύκλος 2012-2014 (για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Το IASB προχώρησε τον Σεπτέμβριο του 2014 στην έκδοση «Ετήσιες Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Κύκλος 2012 - 2014», το οποίο αποτελείται από μία σειρά προσαρμογών σε 4 Πρότυπα και αποτελεί μέρος του προγράμματος για τις ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, αν και οι οικονομικές οντότητες επιτρέπεται να τις εφαρμόσουν νωρίτερα. Τα θέματα που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον κύκλο είναι τα εξής: ΔΠΧΑ 5: Αλλαγές στις μεθόδους της Πώλησης, ΔΠΧΑ 7: Συμβάσεις υπηρεσίας και εφαρμογή των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 7 στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 19: Επιτόκιο προεξόφληση, και ΔΛΠ 34: Γνωστοποιήσεις πληροφοριών στην ενδιάμεση οικονομική αναφορά. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 41: «Γεωργία: Καρποφόρες Φυτείες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Το Ιούνιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων μέσω των οποίων αλλάζει η χρηματοοικονομικά αναφορά καρποφόρων φυτειών. Με την τροποποίηση αυτή, αποφασίστηκε ότι οι καρποφόρες φυτείες που χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για την αύξηση της παραγωγής, θα πρέπει να λογιστικοποιούνται με το ίδιο τρόπο όπως τα ενσώματα πάγια (ΔΛΠ 16). Συνεπώς οι τροποποιήσεις συμπεριλαμβάνουν τις καρποφόρες φυτείες στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 16 αντί του ΔΛΠ 41. Η παραγωγή που αναπτύσσεται στις καρποφόρες φυτείες παραμένει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 41. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11: «Λογιστικός χειρισμός των αποκτήσεων συμμετοχών σε από κοινού λειτουργίες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Το Μάιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΠΧΑ 11. Οι εν λόγω τροποποιήσεις προσθέτουν νέες οδηγίες σχετικά με την λογιστική αντιμετώπιση της απόκτησης συμμετοχής σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία οικονομική οντότητα και διευκρινίζουν το κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τέτοιες αποκτήσεις. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν καμία ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1: «Πρωτοβουλία Γνωστοποιήσεων» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Τον Δεκέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΛΠ 1. Οι εν λόγω τροποποιήσεις έχουν ως στόχο την επίλυση θεμάτων που αφορούν στις υφιστάμενες απαιτήσεις παρουσίασης και γνωστοποίησης και τη διασφάλιση της ικανότητας άσκησης κρίσης από τις οικονομικές οντότητες κατά την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 και στο ΔΛΠ 38: «Διευκρινήσεις αναφορικά με Αποδεκτές Μεθόδους Αποσβέσεων» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Το Μάιο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων στο ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38. Το ΔΛΠ 16 και το ΔΛΠ 38 καθιερώνουν τις αρχές προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται οι αποσβέσεις στο ρυθμό της αναμενόμενης ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο. Το IASB έχει διευκρινίσει ότι η χρήση των μεθόδων που βασίζονται στα έσοδα για τον υπολογισμό της απόσβεσης ενός περιουσιακού στοιχείου δεν είναι κατάλληλη, διότι τα έσοδα που δημιουργούνται από μια δραστηριότητα που περιλαμβάνει τη χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου γενικά αντανακλούν άλλους παράγοντες και όχι την ανάλωση των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται στο περιουσιακό στοιχείο. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του.

3.6.2 Νέα Πρότυπα, Διερμηνείες, αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις υφιστάμενων Προτύπων τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ ή δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες Διερμηνείες για τα υπάρχοντα Πρότυπα, έχουν δημοσιευθεί αλλά είτε δεν έχουν ακόμη τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Συγκεκριμένα:

- **ΔΠΧΑ 14 «Μεταβατικοί λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Δραστηριοτήτων» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Τον Ιανουάριο του 2014, εξέδωσε ένα νέο πρότυπο, το ΔΠΧΑ 14. Στόχος του ενδιάμεσου αυτού προτύπου είναι η ενίσχυση της συγκρισιμότητας των χρηματοοικονομικών αναφορών των εταιρειών που έχουν ρυθμιζόμενες δραστηριότητες. Σε πολλές χώρες υπάρχουν κλάδοι που υπόκεινται σε ειδική ρύθμιση, σύμφωνα με την οποία οι κυβερνητικές αρχές ρυθμίζουν την παροχή και την τιμολόγηση των συγκεκριμένων τύπων δραστηριοτήτων οικονομικής οντότητας. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10 και στο ΔΛΠ 28: «Πωλήσεις ή Εισφορές Στοιχείων του Ενεργητικού μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Το Σεπτέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση περιορισμένου σκοπού «Πωλήσεις ή Εισφορές Στοιχείων του Ενεργητικού μεταξύ ενός Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας» (τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28). Η τροποποίηση θα εφαρμόζεται από τις οικονομικές οντότητες μελλοντικά για πωλήσεις ή εισφορές στοιχείων του ενεργητικού που πραγματοποιούνται στις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται, με απαραίτητη τη σχετική γνωστοποίηση αυτής στις Οικονομικές Καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: «Επενδυτικές οντότητες: Εφαρμόζοντας την εξαίρεση από την Ενοποίηση» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2016)**

Τον Δεκέμβριο του 2014, το IASB προέβη στην έκδοση τροποποιήσεων περιορισμένου σκοπού στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28. Οι εν λόγω τροποποιήσεις εισάγουν επεξηγήσεις αναφορικά με τις απαιτήσεις λογιστικοποίησης των επενδυτικών οντοτήτων, ενώ παρέχουν εξαιρέσεις σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι οποίες θα μειώσουν τα κόστη που σχετίζονται με την εφαρμογή των προτύπων. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενη Φορολογία " Η αναγνώριση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για μη πραγματοποιημένες ζημιές" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2017)**

Το Ιανουάριο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση περιορισμένου σκοπού στο ΔΛΠ 12. Ο στόχος των εν λόγω τροποποιήσεων είναι να αποσαφηνιστεί το λογιστικό χειρισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για τις μη πραγματοποιηθείσες ζημίες από χρεόγραφα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2017)**

Τον Μάιο του 2014 το IASB εξέδωσε ένα νέο πρότυπο, το ΔΠΧΑ 15. Το εν λόγω πρότυπο είναι πλήρως εναρμονισμένο με τις απαιτήσεις όσον αφορά την αναγνώριση των εσόδων τόσο κάτω από τις αρχές των ΔΠΧΑ όσο και των Αμερικάνικων λογιστικών αρχών (US GAAP). Το νέο πρότυπο έρχεται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 18 Έσοδα, ΔΛΠ 11 Κατασκευαστικές συμβάσεις και κάποιες διερμηνείες που είναι σχετιζόμενες με τα έσοδα. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα» (εφαρμογή για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018)**

Τον Ιούλιο του 2014 το IASB εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9. Οι βελτιώσεις που επέφερε το νέο πρότυπο αφορούν την ύπαρξης ενός λογικού μοντέλου για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση, ένα ενιαίο προνοητικό μοντέλο για αναμενόμενες ζημιές από απομείωση και επίσης μια ουσιαστικά αναμορφωμένη προσέγγιση για την λογιστική αντιστάθμισης. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του, αν και δεν αναμένεται να έχει καμία. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **ΔΠΧΑ 16 "Μισθώσεις" (εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2019)**

Τον Ιανουάριο του 2016, το IASB δημοσίευσε το νέο Πρότυπο, ΔΠΧΑ 16. Ο σκοπός του έργου του IASB ήταν η ανάπτυξη νέου Προτύπου για μισθώσεις που καθορίζει τις αρχές τις οποίες εφαρμόζουν και τα δύο μέρη σε μια σύμβαση - δηλαδή και ο πελάτης («ο μισθωτή») και ο προμηθευτής («ο εκμισθωτής») - για την παροχή πληροφοριών για τις μισθώσεις με τον τρόπο που πιστά καταγράφει αυτές τις συναλλαγές. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, ο μισθωτής θα πρέπει να αναγνωρίσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη μίσθωση. Ο Όμιλος θα εξετάσει την επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές Καταστάσεις του. Τα ανωτέρω δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

4. Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να προβαίνει σε λογιστικές εκτιμήσεις, παραδοχές και στον σχηματισμό κρίσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα έσοδα και έξοδα κατά τις παρουσιαζόμενες περιόδους. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά που έχουν εκτιμηθεί.

Συγκεκριμένα ποσά που περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας τον σχηματισμό υποθέσεων σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του Ομίλου και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της Διοίκησης. Ο Όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον. Οι εκτιμήσεις αυτές επαναξιολογούνται συνεχώς βάσει όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Οι βασικές εκτιμήσεις και κρίσεις που αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των Οικονομικών Καταστάσεων τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

- **Έλεγχοι και διενέργεια προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις**

Η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε περιοδική επανεκτίμηση της επάρκειας της πρόβλεψης σχετικά με τις επισφαλείς απαιτήσεις σε συνάρτηση της πιστωτικής της πολιτικής και λαμβάνοντας υπόψη στοιχεία της Νομικής Υπηρεσίας του Ομίλου, τα οποία προκύπτουν βάσει επεξεργασίας ιστορικών δεδομένων και πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται.

- **Προβλέψεις για βραδέως κινούμενα και απαξιωμένα αποθέματα**

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημίες από αποθέματα καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο που εμφανίζονται. Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας των αποθεμάτων σχηματίζεται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

- **Προβλέψεις για Φόρο εισοδήματος**

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση, πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους και αναγνώριση μελλοντικών φορολογικών ωφελειών. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος ενδέχεται να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Για τον συνολικό προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος όπως παρουσιάζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Για συγκεκριμένες συναλλαγές και υπολογισμούς, ο προσδιορισμός της τελικής φορολογίας είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για προβλεπόμενα φορολογικά ζητήματα με βάση υπολογισμούς για το κατά πόσο θα προκύψει επιπρόσθετη φορολογία. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των ζητημάτων διαφέρει από το ποσό

που έχει αρχικά αναγνωριστεί οι διαφορές επηρεάζουν την πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος και για αναβαλλόμενη φορολογία στην περίοδο που έγινε ο προσδιορισμός

- **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών και ανακτησιμότητα αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης**

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται για όλες τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές στον βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη που θα συμψηφιστούν με αυτές τις φορολογικές ζημίες. Για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωριστεί απαιτούνται σημαντικές κρίσεις και εκτιμήσεις της Διοίκησης του Ομίλου, οι οποίες βασίζονται στα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη σε συνδυασμό με τις μελλοντικές φορολογικές στρατηγικές που θα ακολουθηθούν. Επίσης, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς των Οικονομικών Καταστάσεων, ο Όμιλος και η Εταιρεία αξιολογεί την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (αξιολόγηση ανακτησιμότητας), όπως αυτή προκύπτει με τη μέθοδο που αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 5.11 των οικονομικών καταστάσεων.

Στα πλαίσια αυτά, ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31/12/2015 δεν έχει προβεί σε αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης (επί των προσωρινών διαφορών είτε επί των συσσωρευμένων φορολογικών ζημιών). Η Διοίκηση, βάσει των επιχειρηματικών σχεδίων που έχει καταρτίσει εκτιμά ότι θα ανακύψουν μεσο-μακροπρόθεσμα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη. Εντούτοις, και δεδομένης της υφιστάμενης δυσχερούς οικονομικής συγκυρίας, η μη αναγνώριση στηρίζεται στη βάση μίας συντηρητικής προσέγγισης της Διοίκησης, η οποία και θα αναγνωρίσει τις εν λόγω αναβαλλόμενες απαιτήσεις όταν και αν τελικά θα αρχίσουν να ανακύπτουν τα εκτιμώμενα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη για τη χρησιμοποίηση των εν λόγω προσωρινών διαφορών που έχουν δημιουργήσει την φορολογική απαίτηση, και κατά συνέπεια θα μπορεί με μεγαλύτερη αξιοπιστία να στηριξει την ανακτησιμότητα των εν λόγω στοιχείων του ενεργητικού.

- **Ωφέλιμες ζωές αποσβέσιμων στοιχείων (συντελεστές απόσβεσης)**

Η Διοίκηση εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων του ενεργητικού σε κάθε ετήσια περίοδο αναφοράς. Την 31/12/2015 η Διοίκηση εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού.

Σημειώνεται ότι από την 01/01/2015, η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες, προσάρμοσε την εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των αποσβέσιμων στοιχείων ως εξής:

	Νέα ωφέλιμη ζωή	**Παλαιά ωφέλιμη ζωή**
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	από 2 έως 10 έτη	από 2 έως 7 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	5 έτη	4 έτη
Λογισμικά	από 8 έως 10 έτη	5 έτη

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η επίδραση που είχε στα εταιρικά και ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2015 η παραπάνω προσαρμογή για τα **Ενσώματα Πάγια:**

Ποσά σε €	**Έπιπλα και εξοπλισμός**	**Ηλεκτρονικοί υπολογιστές**	**Σύνολο Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός**
Αποσβέσεις χρήσης 2015, με βάση τους συντελεστές που ισχύουν από την 1/1/2015	1.633.878	204.856	**1.838.735**
Αποσβέσεις χρήσης 2015, με βάση τους συντελεστές που ίσχυαν έως την 1/1/2015	2.782.325	272.024	**3.054.348**
Συνολική επίδραση από μείωση αποσβέσεων	**1.148.446**	**67.167**	**1.215.614**

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η επίδραση που είχε στα εταιρικά και ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης 2015 η παραπάνω προσαρμογή για τα **Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία:**

Ποσά σε €	**Λογισμικό**
Αποσβέσεις χρήσης 2015, με βάση τους συντελεστές που ισχύουν από την 1/1/2015	348.708
Αποσβέσεις χρήσης 2015, με βάση τους συντελεστές που ίσχυαν έως την 1/1/2015	1.046.573
Συνολική επίδραση από μείωση αποσβέσεων	**697.865**

- **Απομείωση ενσώματων παγίων**

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως η Διοίκηση εκτιμά τις μελλοντικές ταμειακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο ή την μονάδα ταμειακής ροής και επιλέγει τον κατάλληλο συντελεστή προεξόφλησης για να υπολογίσει την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών. Οι ζημιές που αναγνωρίστηκαν εντός της χρήσης αφορούν σε διαγραφές προσθηκών παγίων σε μισθωμένα ακίνητο που έκλεισε εντός της χρήσης, και απεικονίζεται στην σημείωση 28 των οικονομικών καταστάσεων.

- **Αβέβαιη έκβαση εκκρεμών επίδικων υποθέσεων**

Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Ο Όμιλος εξετάζει τις εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις σε κάθε ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και προχωρεί σε διενέργεια προβλέψεων για επίδικες υποθέσεις κατά του Ομίλου, βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία, τα οποία προκύπτουν βάσει των πρόσφατων εξελίξεων των υποθέσεων που διαχειρίζεται. Η Διοίκηση κρίνει ότι οποιοιδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31/12/2015. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον. Οι σχηματισμένες προβλέψεις αναφορικά με επίδικες υποθέσεις αναλύονται στην σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων.

- **Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού**

Το ύψος της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστική μελέτη. Η αναλογιστική μελέτη περιλαμβάνει την στοιχειοθέτηση παραδοχών σχετικών με το προεξοφλητικό επιτόκιο, το ποσοστό αύξησης των αμοιβών των εργαζομένων, την αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή και την αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή. Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται εμπεριέχουν σημαντική αβεβαιότητα και η Διοίκηση του Ομίλου προβαίνει σε συνεχή επανεκτίμησή τους.

5. Βασικές λογιστικές αρχές

5.1. Ενοποίηση

5.1.1 Θυγατρικές

Είναι όλες οι εταιρείες στις οποίες η Μητρική έχει τη δυνατότητα να ασκεί τον έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, μέσω άλλων θυγατρικών εταιρών. Η Εταιρεία αποκτά και ασκεί έλεγχο κυρίως μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των δικαιωμάτων ψήφου των θυγατρικών επιχειρήσεων. Θυγατρικές θεωρούνται επίσης και οι επιχειρήσεις στις οποίες η Εταιρεία, αποτελώντας το σημαντικότερο και μοναδικό μεγάλο μέτοχο, έχει τη δυνατότητα να ορίζει την πλειοψηφία των μελών του διοικητικού συμβουλίου τους. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι εξασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η Εταιρεία ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με τη μέθοδο της απόκτησης από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος σε αυτές και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται. Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται με βάση τη μέθοδο της απόκτησης. Κατά την ημερομηνία της απόκτησης, η αποκτώσα επιχείρηση αναγνωρίζει την υπεραξία που προκύπτει από τη συναλλαγή της απόκτησης, ως το υπερβάλλον ποσό μεταξύ: του αθροίσματος (i) του ανταλλάγματος που μεταβιβάστηκε αποτιμώμενο σε εύλογες αξίες, (ii) του ποσού των τυχόν μη ελεγχουσών συμμετοχών στην αποκτώμενη (αποτιμώμενων είτε στην εύλογη αξία τους είτε στο αναλογικό ποσοστό των μη ελεγχουσών συμμετοχών επί των καθαρών αναγνωρίσιμων στοιχείων του ενεργητικού της αποκτώμενης) και (iii) σε συνένωση επιχειρήσεων που ολοκληρώνεται σε στάδια, της εύλογης αξίας κατά την ημερομηνία της απόκτησης των συμμετοχικών δικαιωμάτων που κατείχε η αποκτώσα προηγουμένως στην αποκτώμενη, μείον της καθαρής αξίας κατά την ημερομηνία της απόκτησης των αποκτηθέντων αναγνωρίσιμων στοιχείων του ενεργητικού και των αναληφθεισών υποχρεώσεων,

Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για πιθανή απομείωση και η διαφορά μεταξύ της λογιστικής και της ανακτήσιμης αξίας της αναγνωρίζεται ως ζημιά απομείωσης, επιβαρύνοντος τα κέρδη ή τις ζημιές της περιόδου. Κατά την 31/12/2015 δεν έχει αναγνωριστεί υπεραξία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Τα κόστη που σχετίζονται με την απόκτηση των επενδύσεων σε θυγατρικές (π.χ. αμοιβές συμβούλων, νομικών, λογιστών, εκτιμητών και άλλες επαγγελματικές και συμβουλευτικές αμοιβές), αναγνωρίζονται ως έξοδα και επιβαρύνουν τα κέρδη ή τις ζημιές της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται.

Σε αντίθετη περίπτωση, που η αποκτώσα επιχείρηση προβεί σε μία απόκτηση συμμετοχικού δικαιώματος στην οποία, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, η καθαρή αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των αναληφθεισών υποχρεώσεων υπερβαίνει τα ανταλλάγματα που μεταβιβάζονται, τότε πρόκειται για μία αγορά ευκαιρίας. Αφού διενεργηθούν οι απαραίτητοι επανέλεγχοι, το υπερβάλλον ποσό της παραπάνω διαφοράς αναγνωρίζεται ως κέρδος, στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Όπου απαιτήθηκε, οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών εταιρειών έχουν τροποποιηθεί, έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο. Στη σημείωση 1.1, παρατίθεται πλήρης λίστα των ενοποιούμενων θυγατρικών μαζί με τα σχετικά ποσοστά του Ομίλου.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιρειών συμπίπτει με αυτή της μητρικής εταιρείας.

5.1.2 Συμμετοχές σε θυγατρικές (εταιρικές οικονομικές καταστάσεις)

Οι συμμετοχές της μητρικής εταιρείας στις ενοποιούμενες θυγατρικές της αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μειωμένο με τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 36.

5.1.3 Μεταβολές Ιδιοκτησιακών Δικαιωμάτων σε Θυγατρικές

Όταν πραγματοποιούνται μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα σε μία θυγατρική, τότε εξετάζεται εάν οι μεταβολές αυτές έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια του ελέγχου στη θυγατρική ή όχι.

Όταν οι μεταβολές στα ιδιοκτησιακά δικαιώματα δεν έχουν ως αποτέλεσμα την απώλεια ελέγχου, τότε λογίζονται ως συναλλαγές ιδίων κεφαλαίων (δηλαδή ως συναλλαγές με ιδιοκτήτες υπό την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες). Σε αυτές τις περιπτώσεις, οι λογιστικές αξίες των ελεγχουσών και μη ελεγχουσών συμμετοχών προσαρμόζονται, έτσι ώστε να

αντικατοπτρίζουν τις μεταβολές στις σχετικές συμμετοχές τους στη θυγατρική. Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ του ποσού με το οποίο οι μη ελέγχουσες συμμετοχές προσαρμόζονται και της εύλογης αξίας του ανταλλάγματος που καταβλήθηκε ή ελήφθη, αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και κατανέμεται στους ιδιοκτήτες της μητρικής.

Σε διαφορετική περίπτωση, δηλαδή όταν οι μεταβολές ιδιοκτησιακών δικαιωμάτων οδηγούν σε απώλεια ελέγχου, τότε η μητρική λογιστικοποιεί τις απαραίτητες εγγραφές πώλησης και αναγνωρίζει το αποτέλεσμα από την πώληση (αποαναγνώριση των στοιχείων του ενεργητικού, της υπεραξίας και των υποχρεώσεων της θυγατρικής κατά την ημερομηνία απώλειας του ελέγχου, αποαναγνώριση της λογιστικής αξίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών, προσδιορισμός του αποτελέσματος από την πώληση). Με την απώλεια ελέγχου μίας θυγατρικής, τυχόν επένδυση που διακρατείται στην πρώην θυγατρική, αναγνωρίζεται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 39.

5.1.4 Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές είναι το μέρος των ιδίων κεφαλαίων μίας θυγατρικής που δεν αναλογούν, άμεσα ή έμμεσα, στην μητρική επιχείρηση. Οι ζημιές που αφορούν στις μη ελέγχουσες συμμετοχές (μειοψηφία) μίας θυγατρικής, μπορεί να ξεπερνούν τα δικαιώματα των μη ελεγχουσών συμμετοχών στα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής. Τα κέρδη ή οι ζημιές και κάθε συστατικό στοιχείο των λοιπών συνολικών εσόδων, λογίζεται τόσο στους ιδιοκτήτες της μητρικής όσο και στις μη ελέγχουσες συμμετοχές, ακόμα και αν αυτό έχει ως αποτέλεσμα ότι οι μη ελέγχουσες συμμετοχές θα παρουσιάζουν έλλειμμα. Κατά την 31/12/2015 δεν υφίστανται για τον Όμιλο μη ελέγχουσες συμμετοχές, καθώς οι ενοποιούμενες θυγατρικές ενοποιούνται με ποσοστό 100%.

5.2. Νόμισμα Λειτουργίας και Παρουσίασης και Μετατροπή Ξένων Νομισμάτων

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί η Εταιρεία («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

5.3. Ενσώματα Πάγια

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους (ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους, όπως αυτό προσδιορίστηκε βάση εύλογων αξιών κατά τις ημερομηνίες μετάβασης), μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχών απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες αναγνωρίζονται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτιριακές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	16 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	7 έτη
Μεταφορικά μέσα	7 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	από 2 έως 10 έτη
Ηλεκτρονικοί υπολογιστές	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο σε επιβάρυνση των κερδών ή ζημιών της περιόδου στην οποία ανακύπτει.
Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα.
Τα ιδιοπαραγόμενα ενσώματα πάγια στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων παγίων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 16.

5.4. Άυλα στοιχεία του ενεργητικού

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται οι άδειες λογισμικού καθώς και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία.
Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία είναι 8-10 χρόνια. Όταν οι λογιστικές αξίες των άυλων περιουσιακών στοιχείων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Η συντήρηση των προγραμμάτων λογισμικού αναγνωρίζεται ως έξοδο όταν πραγματοποιείται η δαπάνη. Αντίθετα, οι δαπάνες που βελτιώνουν ή επιμηκύνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού, πέραν των αρχικών τεχνικών προδιαγραφών, ή αντίστοιχα το έξοδο μετατροπής λογισμικού, ενσωματώνονται στο κόστος κτήσης του άυλου παγίου με απαραίτητη προϋπόθεση να μπορούν να μετρηθούν με αξιοπιστία. Τα έξοδα που σχετίζονται με ανάπτυξη λογισμικού, τα οποία θα εισφέρουν στην εταιρία μελλοντικά οικονομικά οφέλη, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Έξοδα ανάπτυξής τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων, δεν καταχωρούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση εάν προκύψει ότι η συγκεκριμένη ανάπτυξη λογισμικού θα εισφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Στην εκτίμηση των μελλοντικών οικονομικών οφελών ο Όμιλος συνυπολογίζει την τεχνική δυνατότητα να ολοκληρωθεί το άυλο στοιχείο του ενεργητικού προκειμένου αυτό να διατεθεί προς χρήση, την ύπαρξη αγοράς για το προϊόν που παράγει το άυλο στοιχείο του ενεργητικού ή, αν πρόκειται να χρησιμοποιηθεί εσωτερικά, τη χρησιμότητα του άυλου στοιχείου του ενεργητικού καθώς και τη δυνατότητα αξιόπιστης μέτρησης των εξόδων που θα αποδοθούν στο άυλο στοιχείο του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της ανάπτυξής του. Εντός της τρέχουσας χρήσης, η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε ποσό € 191.799 το οποίο αφορά σε ανθρωποώρες που δαπανήθηκαν για τον σχεδιασμό του νέου λογισμικού. Τα κόστη αυτά θα ξεκινήσουν να αποσβένονται την 01/01/2016 οπότε και ξεκίνησε η εφαρμογή του νέου λογισμικού. Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί, αποσβένονται από την έναρξη της κεφαλαιοποίησης, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών. Η ωφέλιμη ζωή που έχει εκτιμηθεί είναι 8-10 χρόνια, σε συνάφεια με το λογισμικό (αναφορά στη § 7).

5.5. Αποθέματα

Το κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για να φθάσουν τα αποθέματα στην παρούσα θέση και κατάσταση, οι οποίες είναι άμεσα αποδοτέες, καθώς και τον κατάλληλο και σχετιζόμενο με την παραγωγή μέρος των γενικών εξόδων, βασιζόμενο στην κανονική δυναμικότητα των παραγωγικών εγκαταστάσεων.

Κατά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

Πρόβλεψη για βραδέως κινούμενα ή απαξιωμένα αποθέματα σχηματίζεται εφόσον κρίνεται απαραίτητο.

5.6. Απομείωση αξίας στοιχείων του ενεργητικού

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εξετάζεται εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης.

Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσεως είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύνανται να αναγνωριστούν ξεχωριστά. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίστηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι οι εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας έχουν αλλάξει. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Μετά την αναστροφή της ζημιάς απομείωσης η λογιστική αξία του στοιχείου δεν μπορεί να υπερβαίνει την λογιστική αξία (μετά από αποσβέσεις) με την οποία θα παρουσιάζονταν εάν δεν είχε αναγνωριστεί ζημιά απομείωσης

5.7. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

5.7.1. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

5.7.1.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς
- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από τον Όμιλο ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, δεδομένου ότι πληροί τα κριτήρια του ΔΛΠ 39, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

5.7.1.2. Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και για τα οποία ο Όμιλος δεν έχει σκοπό την άμεση πώλησή τους.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου μείον κάθε πρόβλεψη για απομείωση. Κάθε μεταβολή στην αξία των δανείων και απαιτήσεων αναγνωρίζεται στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου όταν τα δάνεια και οι απαιτήσεις διαγράφονται ή υφίστανται μείωση της αξίας τους καθώς και κατά τη διενέργεια της απόσβεσης.

5.7.1.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη, τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

5.7.1.4. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού τα οποία ταξινομούνται ως διαθέσιμα προς πώληση ή δεν πληρούν τα κριτήρια να ταξινομηθούν σε άλλες κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που ταξινομούνται στην κατηγορία αυτήν αποτιμώνται στην εύλογη αξία, εφόσον αυτή μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα, με τις μεταβολές στην αξία τους να αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα της Κατάστασης Συνολικών Εσόδων και σωρευτικά σε ειδικά αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Τα διαθέσιμο προς πώληση είναι το χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία δεν υπάρχει καθορισμένος χρονικός ορίζοντας κράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας, τις μεταβολές των επιτοκίων ή των τιμών.

Κατά την πώληση ή την απομείωση των διαθέσιμων προς πώληση στοιχείων του ενεργητικού, τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια ανατοξινομούνται στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου.

Σε περίπτωση απομείωσης, το ποσό των σωρευτικών ζημιών που μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης και της εύλογης αξίας μείον κάθε ζημιά απομείωσης που έχει προηγουμένως αναγνωριστεί.

Οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί στα αποτελέσματα για επένδυση σε συμμετοχικό τίτλο ταξινομημένο ως διαθέσιμο προς πώληση δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Οι ζημιές που είχαν αναγνωριστεί στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προηγούμενων περιόδων και οι οποίες προέρχονταν από απομείωση χρεωστικών τίτλων αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων, εάν η αύξηση (αναστροφή απομείωσης) σχετίζεται με γεγονότα που συνέβησαν μετά την αναγνώριση της απομείωσης στην Κατάσταση των Αποτελεσμάτων.

Η τρέχουσα αξία των εν λόγω επενδύσεων που εμπορεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από την σχετική χρηματιστηριακή αξία της επένδυσης κατά την ημερομηνία αναφοράς (ημερομηνία κλεισίματος). Αναφορικά με τις επενδύσεις που δεν εμπορεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση γενικά αποδεκτές τεχνικές αποτίμησης. Αυτές οι τεχνικές βασίζονται σε πρόσφατες αμφοτεροβαρείς συναλλαγές παρόμοιων επενδύσεων, αναφορά στην χρηματιστηριακή αξία μίας άλλης επένδυσης με παρεμφερή χαρακτηριστικά με αυτά της αποτιμώμενης, ανάλυση προεξοφλημένων χρηματοροών και μοντέλα αποτίμησης επενδύσεων.

Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Μερίσματα τίτλων διαθεσίμων προς πώληση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν ο Όμιλος αποκτά το δικαίωμα επί των μερισμάτων. Συναλλαγματικές διαφορές από την αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση χρεωστικών τίτλων αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου.

5.7.1.5. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη επιμέτρηση χρηματοοικονομικών μέσων

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

5.8. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι βραχυπρόθεσμοι λογαριασμοί απαιτήσεων εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία, μετά από προβλέψεις για τυχόν μη εισπρακτέα υπόλοιπα, ενώ οι μακροπρόθεσμοι λογαριασμοί απαιτήσεων (υπόλοιπα που υπερβαίνουν τους κανονικούς όρους πίστωσης) αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Ο Όμιλος έχει θεσπίσει κριτήρια για την παροχή πίστωσης στους πελάτες (σημειώνεται ότι ο κύριος όγκος των πωλήσεων αφορά σε πωλήσεις τοις μετρητοίς). Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όλες οι καθυστερημένες ή επισφαλείς απαιτήσεις εκτιμώνται προκειμένου να προσδιοριστεί η αναγκαιότητα ή μη πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις. Το υπόλοιπο της συγκεκριμένης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις προσαρμόζεται κατάλληλα σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ώστε να αντανακλά τους πιθανολογούμενους σχετικούς κινδύνους. Κάθε διαγραφή υπολοίπων πελατών χρεώνεται στην υπάρχουσα πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μην διαγράφεται καμία απαίτηση μέχρι να εξαντληθούν όλες οι δυνατές νομικές ενέργειες για την είσπραξή της.

5.9. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας οι οποίες είναι άμεσα μετατρέψιμες σε συγκεκριμένα ποσά ταμειακών διαθεσίμων που υπόκεινται σε μη σημαντικό κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται και μετρητά τα οποία κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης βρίσκονται σε χρηματαποστολή και δεν έχουν κατατεθεί σε τραπεζικό λογαριασμό ούτε και βρίσκονται σε ταμεία της Εταιρείας. Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης διατηρεί τον έλεγχο των συγκεκριμένων ταμειακών διαθεσίμων. Για τον σκοπό της σύνταξης των ενοποιημένων και εταιρικών Καταστάσεων των Ταμειακών Ροών, τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούνται από μετρητά και καταθέσεις σε τράπεζες καθώς και χρηματικά διαθέσιμα όπως προσδιορίζονται ανωτέρω.

5.10. Μετοχικό κεφάλαιο και Ίδιες Μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών περιλαμβάνει κάθε διαφορά υπέρ το άρτιο κατά την αρχική έκδοση του μετοχικού κεφαλαίου.

(α) Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου

Τα άμεσα έξοδα σχετικά με την έκδοση νέων μετοχών απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, καθαρά από φόρους.

(β) Μερίσματα μετοχών

Τα μερίσματα μετοχών αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στην χρήση που εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

(γ) Ίδιες Μετοχές

Οι μετοχές της Εταιρείας που κατέχονται από την ίδια ή από τις θυγατρικές της, αναγνωρίζονται στην αξία κτήσης τους, περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Ίδιες Μετοχές» και απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας έως ότου ακυρωθούν, επανεκδοθούν ή επαναπωληθούν. Η αξία κτήσης των ιδίων μετοχών περιλαμβάνει και έξοδα συναλλαγών, μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά. Ο αριθμός των ιδίων μετοχών που κατέχονται από την Εταιρεία δεν μειώνει τον αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, ωστόσο επηρεάζει τον αριθμό των μετοχών που περιλαμβάνονται στον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή. Οι ίδιες μετοχές που κατέχονται από την Εταιρεία δεν ενσωματώνουν δικαίωμα είσπραξης μερίσματος. Η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης και του ονομαστικού τιμήματος από την επαναπώληση (ή επανέκδοση) των ιδίων μετοχών, καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια και δεν περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του καθαρού αποτελέσματος της χρήσης. Κατά την 31/12/2015 ο Όμιλος δεν είχε στην κατοχή του ίδιες μετοχές.

5.11. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους και τις διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων.

Τρέχουσα Φορολογία Εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος υπολογίζεται βάσει των φορολογικών Καταστάσεων Οικονομικής Θέσης μιας εκ των εταιρειών που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους που ισχύουν στην Ελλάδα ή άλλα φορολογικά πλαίσια εντός των οποίων λειτουργούν οι θυγατρικές εξωτερικού. Η δαπάνη για τρέχοντα φόρο εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο εισοδήματος που προκύπτει βάσει των κερδών της κάθε εταιρείας όπως αναμορφώνονται στις φορολογικές της δηλώσεις και προβλέψεις για πρόσθετους φόρους, και υπολογίζεται σύμφωνα με τους θεσμοθετημένους ή ουσιαστικά θεσμοθετημένους φορολογικούς συντελεστές.

Αναβαλλόμενη Φορολογία Εισοδήματος

Αναβαλλόμενοι φόροι είναι οι φόροι ή οι φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά βάρη ή οφέλη που προκύπτουν στην χρήση αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές χρήσεις. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημιά.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στη χρήση κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, χρήση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ενώ επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνονται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα είναι διαθέσιμο επαρκές φορολογητέο κέρδος για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή στις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων.

5.12. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις και άλλες εισφορές (εφ' άπαξ αποζημίωση) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν μόνο προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

(α) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν την καταβολή εισφορών σε Ασφαλιστικούς Φορείς (π.χ. Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων), με αποτέλεσμα να μην ανακύπτει νομική υποχρέωση του Ομίλου σε περίπτωση που το Κρατικό Ταμείο αδυνατεί να καταβάλλει σύνταξη στον ασφαλιζόμενο. Η υποχρέωση του εργοδότη περιορίζεται στην καταβολή των εργοδοτικών εισφορών στα Ταμεία. Η πληρωτέα εισφορά από τον Όμιλο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, ενώ οι δεδουλευμένες εισφορές αναγνωρίζονται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης.

(β) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Σύμφωνα με τον Ν.2112/20 και 4093/2012 η Εταιρεία καταβάλλει στους εργαζόμενους αποζημιώσεις επί απόλυσης ή αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης. Το ύψος των καταβαλλόμενων ποσών αποζημίωσης εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, το ύψος των αποδοχών και τον τρόπο απομάκρυνσης από την υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Η θεμελίωση δικαιώματος συμμετοχής σε αυτά τα προγράμματα, βασίζεται συνήθως στα χρόνια προϋπηρεσίας του υπαλλήλου μέχρι την συνταξιοδότηση του.

Η υποχρέωση που αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (αποθεματικά από τις καταβολές στην ασφαλιστική εταιρία) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση της χρήσης 2015 το επιλεγμένο επιτόκιο ακολουθεί την τάση του δείκτη των ευρωπαϊκών ομολόγων iBoxx AA Corporate Overall 10+ EUR indices, το οποίο και θεωρείται συνεπές προς τις αρχές του ΔΛΠ 19, δηλαδή είναι βασισμένο σε ομόλογα αντίστοιχα ως προς το νόμισμα και την εκτιμώμενη διάρκεια σε σχέση με τις παροχές προς τους εργαζόμενους, όπως και ενδεδειγμένο για μακροχρόνιες προβλέψεις.

Ένα πρόγραμμα συγκεκριμένων παροχών καθορίζει με βάση διάφορες παραμέτρους, όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, συγκεκριμένες υποχρεώσεις για καταβλητέες παροχές Οι προβλέψεις που αφορούν την περίοδο περιλαμβάνονται στο σχετικό κόστος προσωπικού στις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και συνίστανται από το τρέχον και παρελθόν κόστος υπηρεσίας, το σχετικό χρηματοοικονομικό κόστος, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές και τις όποιες πιθανές πρόσθετες επιβαρύνσεις. Αναφορικά με τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές, ακολουθείται το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19R, το οποίο περιλαμβάνει μια σειρά από τροποποιήσεις στην λογιστική των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, μεταξύ άλλων:

- την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών /ζημιών στα λοιπά συνολικά έσοδα και την οριστική εξαίρεση τους από τα αποτελέσματα της χρήσης,
- τη μη αναγνώριση πλέον των αναμενόμενων αποδόσεων των επενδύσεων του προγράμματος στα αποτελέσματα της χρήσης αλλά την αναγνώριση του σχετικού τόκου επί της καθαρής υποχρέωσης/(απαίτησης) της παροχής υπολογιζόμενου βάσει του προεξοφλητικού επιτοκίου που χρησιμοποιείται για την επιμέτρηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών,
- την αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας στα αποτελέσματα της χρήσης την νωρίτερα εκ των ημερομηνιών τροποποίησης του προγράμματος ή όταν αναγνωρίζεται η σχετική αναδιάρθρωση ή η τερματική παροχή,
- λοιπές αλλαγές περιλαμβάνουν νέες γνωστοποιήσεις, όπως ποσοτική ανάλυση ευαισθησίας.

5.13. Δανεισμός

Τα τραπεζικά δάνεια παρέχουν βραχυπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση των λειτουργιών της Εταιρείας. Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της

συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται. Τα δάνεια καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος διατηρεί ανεπιφύλακτο το δικαίωμα να μεταφέρει την τακτοποίηση της υποχρέωσης τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία κλεισίματος των Οικονομικών καταστάσεων.

5.14. Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα στοιχεία του ενεργητικού

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Προβλέψεις αναδιοργάνωσης αναγνωρίζονται μόνο εάν υπάρχει ένα λεπτομερές πρόγραμμα της αναδιοργάνωσης και η Διοίκηση έχει ανακοινώσει τα βασικά σημεία του στα μέρη που επηρεάζονται από την αναδιοργάνωση. Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης αποτελεί η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα απαιτηθεί μία εκροή πόρων προκειμένου να διακανονιστεί μια υποχρέωση για την οποία έχει ήδη σχηματισθεί πρόβλεψη, τότε αυτή αναστρέφεται.

Σε περιπτώσεις όπου η εκροή οικονομικών πόρων ως αποτέλεσμα παρουσών δεσμεύσεων θεωρείται μη πιθανή, ή το ποσό της πρόβλεψης δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, δεν αναγνωρίζεται καμία υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις και γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

5.15. Αναγνώριση εσόδων - εξόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οικονομική οντότητα και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία. Το έσοδο αποτιμάται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις και αφού περιοριστούν οι πωλήσεις εντός του Ομίλου. Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

Πωλήσεις αγαθών

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών.

Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της χρονικής αναλογίας και 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 προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

Έσοδα από μερίσματα:
Τα έσοδα από τα μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξής τους από τους μετόχους.
Έξοδα:
Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου αναφοράς σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσης του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

5.16. Κόστος δανεισμού

Τα έξοδα αναδοχής, τα νομικά και τα λοιπά άμεσα έξοδα που πραγματοποιούνται, για την έκδοση κυρίως μακροπρόθεσμων δανείων, αναμορφώνουν το ποσό των δανείων αυτών και καταχωρούνται στα αποτελέσματα, με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου κατά τη διάρκεια της σύμβασης του δανείου. Τα έξοδα δανεισμού, που πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και τα οποία σχετίζονται με τα στοιχεία αυτά, κεφαλαιοποιούνται στο κόστος αυτών των στοιχείων. Όλα τα υπόλοιπα έξοδα δανεισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

5.17. Μισθώσεις

Χρηματοδοτικές μισθώσεις
Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις που μεταφέρουν στην Εταιρεία ή στον Όμιλο ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που σχετίζονται με το μισθωμένο πάγιο, κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στην εύλογη αξία του μισθωμένου παγίου ή, αν αυτή είναι χαμηλότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι πληρωμές για χρηματοδοτικές μισθώσεις επιμερίζονται μεταξύ των χρηματοοικονομικών εξόδων και της μείωσης της χρηματοδοτικής υποχρέωσης, ώστε να επιτευχθεί ένα σταθερό επιτόκιο στο εναπομείναν υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται στα αποτελέσματα. Τα κεφαλαιοποιηθέντα μισθωμένα πάγια αποσβένονται με βάση τη μικρότερη περίοδο από την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή του παγίου ή τη διάρκεια της μίσθωσης.

Λειτουργικές Μισθώσεις
Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του παγίου καταχωρούνται ως λειτουργικά μισθώματα. Οι πληρωμές των λειτουργικών μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο στα κέρδη ή στις ζημιές της περιόδου σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.18. Από-αναγνώριση Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων - Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) από αναγνωρίζονται όταν:

- Τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση, υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- Ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου. Όπου ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου

στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου στο περιουσιακό στοιχείο αυτό.

Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί ο Όμιλος να κληθεί να καταβάλλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένου και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής του Ομίλου είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται ο Όμιλος να επαναγοράσει,

Με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή του Ομίλου περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και την τιμή άσκησης του δικαιώματος.

5.19. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερίσματος στους μετόχους της Εταιρείας παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις ως υποχρέωση κατά τη χρήση που εγκρίνεται η διανομή του μερίσματος από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Για τη χρήση 2015 δεν θα διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους της Εταιρείας.

6. Ενσώματα πάγια

Οι μεταβολές των ενσώματων παγίων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	ΟΜΙΛΟΣ RETAILWORLD 31/12/2014				
	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**26.924.827**	**235.113**	**34.642.121**	**37.428**	**61.839.491**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(6.880.706)**	**(163.439)**	**(24.468.042)**	**0**	**(31.512.187)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**20.044.121**	**71.674**	**10.174.080**	**37.428**	**30.327.303**
Προσθήκες	1.965.145	0	3.801.902	0	5.767.047
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(951.780)	(20.398)	(457.455)	(12.506)	(1.442.138)
Αποσβέσεις περιόδου	(1.811.676)	(28.193)	(3.869.183)	0	(5.709.052)
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	284.524	19.719	426.378	0	730.621
Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**27.938.387**	**214.716**	**37.986.569**	**24.923**	**66.164.400**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(8.407.052)**	**(171.913)**	**(27.910.847)**	**0**	**(36.490.618)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**19.530.334**	**42.802**	**10.075.722**	**24.923**	**29.673.783**

	ΟΜΙΛΟΣ RETAILWORLD 31/12/2015				
	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**27.938.387**	**214.716**	**37.986.569**	**24.923**	**66.164.594**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(8.408.052)**	**(171.913)**	**(27.910.847)**	**0**	**(36.490.812)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**19.530.334**	**42.802**	**10.075.722**	**24.923**	**29.673.782**
Προσθήκες	513.184	3.780	1.670.402	9.005	2.196.372
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(305.664)	(14.201)	(177.530)	(27.555)	(524.949)
Αποσβέσεις περιόδου	(2.655.402)	(19.328)	(2.172. 291)	0	(4.847.020)
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	89.111	14.201	174.577	0	277.889
Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**28.145.907**	**204.296**	**39.479.441**	**6.373**	**67.836.017**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.974.343)**	**(177.041)**	**(29.908.557)**		**(41.059.944)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**17.171.564**	**27.255**	**9.570.884**	**6.373**	**26.776.076**

Ποσά σε €

	RETAIL WORLD 31/12/2014				
	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**25.621.225**	**221.896**	**31.608.270**	**37.428**	**57.488.820**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(6.184.359)**	**(155.839)**	**(22.958.339)**	**0**	**(29.298.537)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**19.436.866**	**66.057**	**8.649.931**	**37.428**	**28.190.283**
Προσθήκες	1.951.745	0	3.571.460		5.523.205
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(951.780)	(20.398)	(456.070)	(12.506)	(1.440.753)
Αποσβέσεις περιόδου	(1.680.686)	(24.229)	(3.558.963)	0	(5.263.878)
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	284.524	19.719	425.639	0	729.882
Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**26.621.190**	**201.499**	**34.723.661**	**24.923**	**61.571.272**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(7.580.520)**	**(160.349)**	**(26.091.663)**	**0**	**(33.832.533)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**19.040.669**	**41.149**	**8.631.997**	**24.923**	**27.738.739**

	RETAIL WORLD 31/12/2015				
	Κτίρια και εγκαταστάσεις	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**26.621.190**	**201.499**	**34.723.661**	**24.923**	**61.571.272**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(7.580.520)**	**(160.349)**	**(26.091.663)**	**0**	**(33.832.533)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**19.040.669**	**41.149**	**8.631.997**	**24.923**	**27.738.739**
Προσθήκες	503.120	3.780	1.450.847	9.005	1.966.753
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(305.664)	(14.201)	(177.530)	(27.555)	(524.949)
Αποσβέσεις περιόδου	(2.522.943)	(17.676)	(1.838.735)	0	(4.379.353)
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	89.111	14.201	174.577	0	277.889
Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**26.818.646**	**191.079**	**35.996.978**	**6.373**	**63.013.076**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.014.352)**	**(163.825)**	**(27.755.821)**	**0**	**(37.933.998)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**16.804.294**	**27.254**	**8.241.157**	**6.373**	**25.079.081**

Δεν υφίστανται περιορισμοί στην ιδιοκτησία ή μεταβίβαση ή άλλες επιβαρύνσεις επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει συμβατικές δεσμεύσεις για την απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα ασώματα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν σε λογισμικά προγράμματα και η κίνησή τους αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC
	Λογισμικά Προγράμματα 31/12/2014
Μικτή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**12.388.246**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(9.475.677)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**2.912.569**
Προσθήκες	529.508
Αποσβέσεις περιόδου	(1.447.785)
Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**12.917.754**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.923.462)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**1.994.292**
	Λογισμικά Προγράμματα 31/12/2015
Μικτή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**12.917.754**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.923.462)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**1.994.292**
Προσθήκες	1.202.720
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(765)
Λοιπές κινήσεις	(62.869)
Αποσβέσεις περιόδου	(350.948)
Λοιπές κινήσεις	62.869
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	689
Μικτή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**14.056.840**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(11.210.852)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**2.845.988**

Ποσά σε €	Retail World
	Λογισμικά Προγράμματα 31/12/2014
Μικτή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**12.223.407**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(9.316.438)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2014	**2.906.969**
Προσθήκες	529.508
Αποσβέσεις περιόδου	(1.444.425)
Μικτή Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**12.752.915**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.760.863)**
Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2014	**1.992.052**
	Λογισμικά Προγράμματα 31/12/2015
Μικτή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**12.752.915**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(10.760.863)**
Μικτή Καθαρή Λογιστική Αξία την 1/1/2015	**1.992.052**
Προσθήκες	1.202.720
Πωλήσεις /αποσύρσεις	(765)
Λοιπές κινήσεις	(62.869)
Αποσβέσεις περιόδου	(348.708)
Αποσβέσεις πωληθέντων /αποσυρθέντων	689
Λοιπές κινήσεις	62.869
Μικτή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**13.892.001**
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	**(11.046.013)**
Μικτή Καθαρή Λογιστική Αξία την 31/12/2015	**2.845.988**

Επίσης, στα πλαίσια αναβάθμιση των εσωτερικών μηχανογραφικών συστημάτων της προέβη εντός της χρήσης 2015 σε σημαντικές επενδύσεις στα μηχανογραφικά συστήματα της. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία κεφαλαιοποίησε

και ποσό € 191.799 το οποίο αφορά σε ανθρωποώρες που δαπανήθηκαν για τον σχεδιασμό του νέου λογισμικού. Τα κόστη αυτά θα ξεκινήσουν να αποσβένονται την 01/01/2016 οπότε και ξεκίνησε η εφαρμογή του νέου λογισμικού.

8. Επενδύσεις σε θυγατρικές

Η δομή του Ομίλου καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής που έχει, άμεσα ή έμμεσα, η μητρική στις λοιπές επιχειρήσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στη σημείωση 1.1 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Η ανάλυση των μεταβολών των επενδύσεων σε θυγατρικές της Εταιρείας παρατίθεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**RETAIL WORLD 31/12/2015**	**RETAIL WORLD 31/12/2014**
Υπόλοιπο ανοίγματος	**7.351.756**	**7.351.756**
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	1.000.000	0
Υπόλοιπο κλεισίματος	**8.351.756**	**7.351.756**

Στις εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις επιμετρώνται στο κόστος κτήσης μειωμένο με τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσο ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο του ενεργητικού ή μία ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού έχει απομειωθεί.

Κατά την 31/12/15 διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης της αξίας της επένδυσης στη θυγατρική ITC PUBLIC WORLD Limited σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 36 προκειμένου να διαπιστωθεί ότι δεν ανακύπτει θέμα απομείωσης επί της αξίας της επένδυσης στη θυγατρική που έχει αναγνωριστεί στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις. Από τον διενεργηθέντα έλεγχο δεν ανέκυψε η ανάγκη αναγνώρισης ζημιάς απομείωσης κατά την τρέχουσα περίοδο αναφοράς.

9. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Το σύνολο των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας προέρχεται από Δοσμένες Εγγυήσεις που αφορούν σε εγγυήσεις για μισθώματα καταστημάτων. Οι εν λόγω απαιτήσεις θεωρούνται ασφαλούς είσπραξης.

10. Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας παρατίθεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Εμπορεύματα	63.466.799	52.321.037	55.095.406	46.164.469
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή, υποπροϊόντα και υπολείμματα	88.457	149.047	88.457	149.047
Σύνολα	**63.555.257**	**52.470.084**	**55.183.863**	**46.313.517**
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα	(886.034)	(928.718)	(606.034)	(648.718)
Καθαρή Λογιστική Αξία	**62.669.222**	**51.541.366**	**54.577.829**	**45.664.799**

Το σύνολο των αποθεμάτων έχουν αποτιμηθεί κατά το τέλος της χρήσεως στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Δεν υπάρχουν δεσμεύσεις επί των αποθεμάτων του Ομίλου και της Εταιρείας έναντι δανεισμού ή άλλων υποχρεώσεων.

Η κίνηση των προβλέψεων για απαξίωση αποθεμάτων για τον Όμιλο και την Εταιρεία κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2014 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε €	**Ο ΟΜΙΛΟΣ**		**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Υπόλοιπο ανοίγματος	**(928.718)**	**(652.218)**	**(648.718)**	**(402.218)**
Προσθήκες	0	(305.500)	0	(246.500)
Αναστροφή προβλέψεων υποτίμησης	42.684	29.000	42.684	0

Υπόλοιπο κλεισιματος	**(886.034)**	**(928.718)**	**(606.034)**	**(648.718)**

Η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει επί συνεχούς βάσης την αξία των αποθεμάτων και στα πλαίσια αυτά δεν κρίθηκε σκόπιμη η δημιουργία πρόσθετης πρόβλεψης πέραν της ανωτέρω.

11. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων για τον Όμιλο και την Εταιρεία παρατίθεται ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Εμπορικές απαιτήσεις από τρίτους	3.138.684	3.353.058	2.982.677	3.004.391
Εμπορικές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	5.307.265	5.039.554	9.197.942	8.129.958
Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο	74.746	113.131	74.746	113.131
Επιταγές εισπρακτέες	364.443	365.325	364.443	365.325
Σύνολο απαιτήσεων	**8.885.138**	**8.871.068**	**12.619.808**	**11.612.805**
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(1.397.487)	(1.432.373)	(1.397.487)	(1.432.373)
Σύνολα	**7.487.652**	**7.438.694**	**11.222.322**	**10.180.432**

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Η κίνηση των προβλέψεων για επισφαλείς εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου κατά τη διάρκεια των χρήσεων που έληξαν την 31/12/2015 και 31/12/2014 έχει ως εξής:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Υπόλοιπο ανοίγματος	**(1.432.373)**	**(1.399.846)**	**(1.432.373)**	**(1.399.846)**
Πρόσθετες προβλέψεις	(26.810)	(32.527)	(26.810)	(32.527)
Αντιστροφή προβλέψεων	61.697	0	61.697	0
Υπόλοιπο κλεισίματος	**(1.397.486)**	**(1.432.373)**	**(1.397.486)**	**(1.432.373)**

Η Διοίκηση του Ομίλου εξετάζει επί συνεχούς βάσης τις εμπορικές απαιτήσεις με αυστηρά κριτήρια και στα πλαίσια αυτά δεν κρίθηκε σκόπιμη η δημιουργία πρόσθετης πρόβλεψης πέρα της παραπάνω επί των ανωτέρω απαιτήσεων.

Η χρονική απεικόνιση των εμπορικών απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 και 31/12/2014 έχει ως εξής:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Δεν είναι ληξιπρόθεσμα και δεν είναι απομειωμένα	604.466	1.980.725	1.339.136	1.621.025
Είναι ληξιπρόθεσμα και δεν είναι απομειωμένα:				
< 90 ημέρες	870.659	274.439	3.870.659	3.375.877
91 - 180 ημέρες	244.164	665.895	244.164	665.895
181 - 360 ημέρες	978.173	4.517.636	978.173	4.517.636
> 360 ημέρες	4.790.190	0	4.790.190	0
Σύνολο	**7.487.652**	**7.438.695**	**11.222.322**	**10.180.432**

12. Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Προκαταβολές σε προσωπικό	998	0	92	0

Απαιτήσεις από δωροεπιταγές	170.352	125.528	159.784	125.528
Απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες	1.733.829	1.240.340	1.435.975	985.877
Απαιτήσεις από προμηθευτές - πιστωτές	1.070.305	785.209	1.070.305	785.209
Έξοδα επόμενων χρήσεων	194.356	364.999	187.131	356.971
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	4.991	5.162	4.991	5.162
Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.	0	3.921.561	0	3.921.561
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα στην επόμενη χρήση	803.346	487.393	788.130	414.053
Αγορές υπό παραλαβή	210.904	114.501	168.158	91.398
Απαιτήσεις από αντικαταβολές	500.113	496.219	446.351	454.673
Απαιτήσεις από εκπτώσεις αγορών	1.085.859	1.105.870	1.085.859	1.105.870
Σύνολα	**5.775.052**	**8.646.780**	**5.346.776**	**8.246.302**

Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από εκπτώσεις αγορών» ύψους € 1.085.859 αφορά σε απαιτήσεις από εκπτώσεις αγορών της χρήσης 2015 οι οποίες προκύπτουν από συμβάσεις με προμηθευτές και οι οποίες δεν είχαν τιμολογηθεί την 31/12/2015. Ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από Φ.Π.Α.» ύψους € 3.921.561 την 31/12/2014 αφορούσε πιστωτικό υπόλοιπο Φ.Π.Α. το οποίο συμψηφίστηκε εντός της χρήσης, ενώ την 31/12/2015 προκύπτει χρεωστικό υπόλοιπο Φ.Π.Α, ήτοι υποχρέωση η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις».

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Διαθέσιμα στο ταμείο	3.705.277	2.269.884	3.523.898	2.095.159
Διαθέσιμα στις τράπεζες	4.831.972	3.705.168	4.830.987	3.704.153
Βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές τραπεζικές καταθέσεις	42.095	1.520.563	0	1.500.000
Υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς	75.754	908.790	0	0
Σύνολο	**8.655.097**	**8.404.404**	**8.354.885**	**7.299.313**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε €	8.631.112	8.388.005	8.330.900	7.282.914
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα σε ξένο νόμισμα	23.985	16.399	23.985	16.399
Σύνολο	**8.655.097**	**8.404.404**	**8.354.885**	**7.299.313**

Οι καταθέσεις σε τράπεζες τοκίζονται με κυμαινόμενα επιτόκια που βασίζονται στα μηνιαία επιτόκια καταθέσεων τραπεζών. Τα έσοδα από τόκους από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας σε τράπεζες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο του δεδουλευμένου και ανήλθαν για τον Όμιλο σε € 25.523 και € 50.366 τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 αντίστοιχα, ενώ για την Εταιρεία ανήλθαν σε € 25.441 και € 50.346 για τις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 31 Δεκεμβρίου 2014 αντίστοιχα. Τα έσοδα από τόκους περιλαμβάνονται στο κονδύλι Χρηματοοικονομικά Έσοδα στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων και παρατίθενται στη σημείωση 27.

14. Μετοχικό κεφάλαιο και Διαφορά Υπέρ το Άρτιο

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου και της Διαφοράς υπέρ το άρτιο κατά τις παρουσιαζόμενες περιόδους αναφοράς για τον Όμιλο και την Εταιρεία:

	Αριθμός μετοχών	**Ονομαστική αξία**	**Αξία κοινών μετοχών**	**Υπέρ Το Άρτιο**
Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2014	**17.062.618**	**1,00**	**17.062.618**	**195.226.373**
Έκδοση Νέων Μετοχών				
-Κοινές	2.624.500		2.624.500	23.620.500
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου				(56.888)
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2014	**19.687.118**	**1,00**	**19.687.118**	**218.789.985**
Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2015	**19.687.118**	**1,00**	**19.687.118**	**218.789.985**
-Κοινές	1.540.000	0	1.540.000	13.860.000

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	(16.940)
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2015	**21.227.118**	**1,00**	**21.227.118**	**232.633.045**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31/12/2014 ανερχόταν στο συνολικό ποσό των € 19.687.118 διηρημένο σε 19.687.118 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ ενός (1,00€) εκάστης. Η υπέρ το άρτιο διαφορά στις 31/12/2014 ανερχόταν στο συνολικό ποσό των €218.789.985.

Με απόφαση της από 31/12/2015 Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της εταιρίας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε τοις μετρητοίς κατά το ποσό των € 1.540.000 με την έκδοση 1.540.000 ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός [1,00€] ευρώ καθεμίας και με τιμή διάθεσης τα δέκα ευρώ (10,00€) ανά μετοχή. Η υπέρ το άρτιο διαφορά € 13.860.000 μεταφέρθηκε σε ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.

Συνεπεία της παραπάνω εταιρικής πράξης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 ανέρχεται πλέον στο συνολικό ποσό των € 21.227.118 ολοσχερώς καταβεβλημένο διηρημένο σε 21.227.118 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ ενός (1,00€) εκάστης. Ο λογαριασμός της διαφοράς υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε € 232.633.045.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 είμαι μικρότερα του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου συνεπώς έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 47 του κ.ν. 2190/1920. Προς θεραπεία των σχετικών κινδύνων η Διοίκησης, καθώς και η μητρική εταιρεία OLYMPIA DEVELOPMENT, βεβαιώνουν ότι θα ληφθούν τα απαραίτητα μέτρα ώστε να βελτιωθεί η κεφαλαιακή επάρκεια και να διασφαλιστεί η συνέχιση της λειτουργίας της Εταιρείας για μία περίοδο τουλάχιστον 12 μηνών.

15. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τις διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους. Αναφορικά με τις εταιρείες που έχουν έδρα την Ελλάδα το ύψος των αποζημιώσεων ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Σε περίπτωση αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης καταβάλλεται εφάπαξ αποζημίωση του Ν.2112/20. Ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Πρόκειται για μη χρηματοδοτούμενα προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plans) σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 και η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε βάσει αναλογιστικής μελέτης.

Η ανάλυση της υποχρέωσης παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών	745.637	711.205	745.637	711.205
Ταξινομημένη ως :				
Μακροπρόθεσμη υποχρέωση	745.637	711.205	745.637	711.205

Η μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για τα καθορισμένα προγράμματα παροχών έχει ως εξής:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών την 1η Ιανουαρίου	**702.161**	**507.723**	**702.161**	**507.723**
Τρέχον κόστος απασχόλησης	122.438	87.661	122.438	87.661
Έξοδο τόκων	19.661	17.770	19.661	17.770

Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	379.168	335.942	379.168	335.942
Παροχές πληρωθείσες εντός του τρέχοντος έτους	(445.922)	(381.329)	(445.922)	(381.329)
Αναλογιστικά κέρδη/ζημίες στην υποχρέωση.	(31.869)	143.437	(31.869)	143.437
Υποχρέωση καθορισμένων παροχών την 31η Δεκεμβρίου	**745.637**	**711.205**	**745.637**	**711.205**

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

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	122.438	87.661	122.438	87.661
Καθαρός τόκος πάνω στην υποχρέωση παροχών	19.661	17.770	19.661	17.770
Κόστος (αποτέλεσμα) Διακανονισμών	379.168	335.942	379.168	335.942
Συνολικά έξοδα αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**521.267**	**441.374**	**521.267**	**441.374**

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στα λοιπά συνολικά έσοδα της κατάστασης λοιπών συνολικών εσόδων είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Αναλογιστικό κέρδος(ζημιά) στην υποχρέωση λόγω χρηματοοικονομικών παραδοχών	(15.885)	(115.823)	(15.885)	(115.823)
Αναλογιστικό κέρδος(ζημιά) στην υποχρέωση λόγω εμπειρίας	47.754	(27.614)	47.754	(27.614)
Αναλογιστικά κέρδη/ζημίες στην υποχρέωση	**31.869**	**(143.437)**	**31.869**	**(143.437)**

Μεταβολές στην Υποχρέωση της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ PUBLIC**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Καθαρή Υποχρέωση προς καταχώρηση στον ισολογισμό κατά την αρχή της χρήσης	711.205	508.014	711.205	508.014
Εισφορές πληρωθείσες Εργοδότη	(445.922)	(381.329)	(445.922)	(381.329)
Δαπάνη προς καταχώρηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	521.267	441.374	521.267	441.374
Αναλογιστικά κέρδη/ζημίες στην υποχρέωση	(31.869)	143.437	(31.869)	143.437
Κόστος Μεταφοράς Προσωπικού	(9.043)	(291)	(9.043)	(291)
Σύνολο	**745.638**	**711.205**	**745.638**	**711.205**

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τους ανωτέρω λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

	31/12/2015	**31/12/2014**
Προεξοφλητικό επιτόκιο της 31ης Δεκεμβρίου	2,20%	2,80%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,00%	2,00%
Πληθωρισμός	1,80%	1,50%

Οι παραπάνω παραδοχές αναπτύχθηκαν από τη Διοίκηση σε συνεργασία με ανεξάρτητο αναλογιστή που εκπόνησε την αναλογιστική μελέτη.

Οι βασικές αναλογιστικές παραδοχές για τον προσδιορισμό των υποχρεώσεων είναι το επιτόκιο προεξόφλησης και η αναμενόμενη μεταβολή των μισθών. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τις επιδράσεις στην αναλογιστική υποχρέωση από τυχόν μεταβολές των εν λόγω παραδοχών. Συγκεκριμένα στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η επίδραση στην Παρούσα Αξία της Υποχρέωσης μίας μεταβολής του επιτοκίου προεξόφλησης κατά +0,5%

ή -0,5% και την επίδραση στο Κόστος Τρέχουσας Απασχόλησης μίας μεταβολής του ρυθμού αύξησης μισθών κατά +0,5% ή -0,5%:

	0,5%	-0,5%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	(88.928)	102.429
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	100.855	(88.514)

16. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	**31/12/2015**	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Τραπεζικός δανεισμός	3.400.694	9.884.668	3.400.694	9.884.668
Ομολογιακά δάνεια	1.007.654	3.202.045	1.007.654	3.202.045
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	3.953.000	0	3.953.000	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	**8.361.348**	**13.086.713**	**8.361.348**	**13.086.713**
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	**31/12/2015**	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Τραπεζικός δανεισμός	4.437.054	1.391.699	4.437.054	212.613
Ομολογιακά δάνεια	209.231	123.185	209.231	123.185
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	134.619	0	0	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	0	880.860	0	880.860
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	**4.780.903**	**2.395.744**	**4.646.284**	**1.216.657**

Μέσα στην χρήση η Εταιρεία έλαβε δάνειο από συνδεδεμένη εταιρεία υπολοίπου € 3.953 χιλ. την 31/12/2015, πληρωτέο τον 7/2018. Δεν υπάρχει εγγυητής για το εν λόγω δάνειο.

Υπέρ των λοιπών συμβάσεων ομολογιακού και τραπεζικού δανεισμού του Ομίλου, εγγυητές έχουν οριστεί κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας.

Οι ημερομηνίες λήξης των δανείων του ομίλου (σε έτη) είναι οι εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2015	**Τραπεζικός δανεισμός**	**Ομολογιακά δάνεια**	**Τραπεζικές Υπεραναλήψεις**	**Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη**	**Δανειακές Υποχρεώσεις**
Έως 1 έτους	4.437.054	209.231	134.619	0	4.780.903
Μεταξύ 1 έτους και 2 ετών	743.165	1.007.654	0	0	1.750.819
Μεταξύ 2 ετών και 3 ετών	2.657.529	0	0	3.953.000	6.610.529
Σύνολα	**7.837.748**	**1.216.884**	**134.619**	**3.953.000**	**13.142.251**
Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2014	**Τραπεζικός δανεισμός**	**Ομολογιακά δάνεια**	**Τραπεζικές Υπεραναλήψεις**	**Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη**	**Δανειακές Υποχρεώσεις**
Έως 1 έτους	2.272.559	123.185	0	0	2.395.744
Μεταξύ 1 έτους και 2 ετών	6.321.955	2.200.287	0	0	8.522.242
Μεταξύ 2 ετών και 3 ετών	743.165	1.001.758	0	0	1.744.923
Μεταξύ 3 ετών και 4 ετών	2.819.548	0	0	0	2.819.548
Σύνολα	**12.157.227**	**3.325.229**	**0**	**0**	**15.482.457**

Αντίστοιχα για την εταιρεία, οι ημερομηνίες λήξης των δανείων της Εταιρείας (σε έτη) είναι οι εξής:

Ποσά σε €	RETAILWORLD AE

Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2015	Τραπεζικός δανεισμός	Ομολογιακά δάνεια	Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	Δανειακές Υποχρεώσεις
Έως 1 έτους	4.437.054	209.231	0	4.646.284
Μεταξύ 1 έτους και 2 ετών	743.165	1.007.654		1.750.819
Μεταξύ 2 ετών και 3 ετών	2.657.529	0	3.953.000	6.610.529
Σύνολα	**7.837.748**	**1.216.884**	**3.953.000**	**13.007.632**

Δανειακές υποχρεώσεις την 31/12/2014	Τραπεζικός δανεισμός	Ομολογιακά δάνεια	Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	Δανειακές Υποχρεώσεις
Έως 1 έτους	1.093.472	123.185		1.216.657
Μεταξύ 1 έτους και 2 ετών	6.321.955	2.200.287	0	8.522.242
Μεταξύ 2 ετών και 3 ετών	743.165	1.001.758	0	1.744.923
Μεταξύ 3 ετών και 4 ετών	2.819.548	0	0	2.819.548
Σύνολα	**10.978.141**	**3.325.229**	**0**	**14.303.370**

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου έχουν ως εξής:

	31/12/2015	31/12/2014
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7,50%	7,47%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5,05%	7,78%

Το συνολικό χρηματοοικονομικό κόστος των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων καθώς και των χρηματοδοτικών μισθώσεων για την ετήσια περίοδο 01/01-31/12/2015 (και την αντίστοιχη συγκριτική ετήσια περίοδο) περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έξοδα» της ενοποιημένης και εταιρικής Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Οι όροι των δανείων προβλέπουν τον υπολογισμό του επιτοκίου, όρους αποπληρωμής, πληρωμής και προπληρωμής του δανείου καθώς και περιπτώσεις καταγγελίας.

17. Προβλέψεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση της κίνησης των προβλέψεων του Ομίλου και της Εταιρείας:

Ποσά σε €	Κόστος αποκατάστασης μισθωμένων καταστημάτων	Προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις	Σύνολα
Υπόλοιπο ανοίγματος την 1/1/2014	**256.905**	**663.033**	**919.938**
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	11.853	129.913	141.766
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	0	(215.072)	(215.072)
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2014	**268.758**	**577.874**	**846.632**
Υπόλοιπο αρχής την 1/1/2015	**268.758**	**577.874**	**846.632**
Διενέργεια επιπλέον προβλέψεων	8.673	0	8.673
Χρησιμοποίηση προβλέψεων	(5.226)	(332.874)	(338.100)
Υπόλοιπο κλεισίματος την 31/12/2015	**272.204**	**245.000**	**517.204**

Στον ανωτέρω πίνακα, παρουσιάζεται ανάλυση των προβλέψεων με βάση τη φύση της δέσμευσης το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα των εκροών οικονομικών πόρων (στο σύνολό τους αφορά σε μακροπρόθεσμες προβλέψεις). Η πρόβλεψη για κόστος αποκατάστασης μισθωμένων καταστημάτων εμφανίζεται σε προεξοφλημένα ποσά, σε αντίθεση με τις προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, για τις οποίες δεν υπάρχει ακριβής εκτίμηση του χρόνου καταβολής τους.

18. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Ληφθείσες εγγυήσεις	19.400	19.400	19.400	19.400
Σύνολο	**19.400**	**19.400**	**19.400**	**19.400**

Τα παραπάνω ποσά εγγυήσεων αφορά ληφθείσα εγγύηση για την υπεκμίσθωση ακινήτου που βρίσκεται στην Θέση Λάλιου στην Επαρχιακή οδό Πατρών-Κλάους.

19. Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Προμηθευτές Εσωτερικού	57.615.335	56.555.051	54.088.915	56.555.051
Προμηθευτές Εξωτερικού	5.972.442	8.352.219	4.407.420	3.348.841
Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	10.540.731	10.440.614	10.540.731	10.074.168
Λοιπές υποχρεώσεις	54.825	0	29.498	0
Εμπορικές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	15.063.812	8.791.573	14.739.864	8.802.606
Σύνολο	**89.247.144**	**84.139.458**	**83.806.428**	**78.780.666**

20. Υποχρεώσεις από παράγωγα

Οι υποχρεώσεις από παράγωγα την 31/12/2015 και την 31/12/2014 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD	RETAIL WORLD
Υποχρέωση από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα την 1η Ιανουαρίου 2014	**592.522**	**592.522**
Προσθήκες Χρήσης	(212.949)	(212.949)
(Κέρδος)/Ζημιά από αποτίμηση	(94.115)	(94.115)
Υποχρέωση από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα την 31η Δεκεμβρίου 2014	**285.458**	**285.458**
Κέρδη/(ζημιές) λήξης παραγώγων	(204.646)	(204.646)
Υποχρέωση από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα την 31η Δεκεμβρίου 2015	**80.811**	**80.811**

Η αποτίμηση των υποχρεώσεων από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα γίνεται από το πιστωτικό ίδρυμα σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και χρησιμοποιεί τη Μέθοδο της Διαφοράς της Παρούσας Αξίας του συνόλου των μη διακανονισμένων μελλοντικών ροών στα δύο σκέλη της συναλλαγής interest rate swap.

21. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μισθοί και ημερομίσθια πληρωτέα	12.869	804	11.520	0
Προκαταβολές πελατών	490.829	665.760	490.829	665.760
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.353.406	1.341.974	1.298.562	1.284.265
Προβλέψεις αμοιβών πληρωτέες στην επόμενη χρήση	119.543	95.000	119.543	95.000
Υποχρεώσεις από δωροεπιταγές	59.870	41.550	0	0
Λοιποί φόροι (πλην φόρου εισοδήματος)	367.846	343.975	365.546	341.431
Δεδουλευμένα έξοδα	394.187	548.009	340.945	404.254
Υποχρεώσεις από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας	752.162	656.703	239.311	0
Έσοδα επομένων χρήσεων	0	3.124	0	3.124
Έσοδα επόμενων χρήσεων από πωλήσεις πόντων loyalty	67.561	75.769	67.561	75.769
Κόστος χρήσης από after sales services	831.543	639.137	831.543	540.401

Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	173.040	0	152.040	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.835.438	11.353.598	8.149.430	10.872.377
Σύνολο	**13.458.294**	**15.765.402**	**12.066.850**	**14.282.381**

Στο λογαριασμό «Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις» περιλαμβάνονται υποχρεώσεις σε παρόχους υπηρεσιών εκτός των προμηθευτών εμπορευμάτων.

22. Πωλήσεις

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**		**RETAIL WORLD**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Πωλήσεις εμπορευμάτων	219.564.594	179.110.427	198.725.750	162.886.645
Πωλήσεις υπηρεσιών	2.973.764	2.470.070	2.866.724	2.375.209
Σύνολο	**222.538.358**	**181.580.497**	**201.592.473**	**165.261.855**

23. Ανάλυση εξόδων ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων του Ομίλου ανά κατηγορία για τις χρήσεις 2015 και 2014 είναι οι εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD							
	31/12/2015				31/12/14			
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	166.313.224	0	0	166.313.224	135.527.012	0	0	135.527.012
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	6.696.677	20.435.847	27.132.524	0	8.304.231	16.997.633	25.301.864
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	0	857.820	2.253.682	3.111.502	0	870.253	2.200.857	3.071.110
Παροχές τρίτων	0	78.383	252.640	331.023	0	240.595	173.731	414.326
Αποθήκευτρα	0	75.855	2.367.550	2.443.405	0	69.583	2.151.808	2.221.390
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0	289.750	8.451.856	8.741.605	0	1.169.737	8.196.207	9.365.944
Έξοδα για ασφάλιστρα	0	122.833	125.713	248.546	0	100.143	145.196	245.339
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	107.332	118.949	1.422.584	1.648.865	29.456	416.023	886.964	1.332.443
Φόροι και τέλη	0	37.436	548.264	585.700	0	44.555	725.470	770.025
Διάφορα έξοδα	0	728.324	6.412.087	7.140.410	0	1.030.097	5.449.469	6.479.566
Έξοδα ταξιδίων	0	229.346	161.002	390.348	0	146.676	363.421	510.097
Έξοδα προβολής	0	305.853	9.717.576	10.023.429	0	341.540	9.759.456	10.100.996
Αποσβέσεις	0	584.188	4.613.780	5.197.968	0	2.201.012	4.955.827	7.156.838
Έξοδα φύλαξης	0	178.591	514.644	693.235	0	182.779	531.349	714.128
Προβλέψεις	291.142	0	18.843	309.985	485.637	97.000	311.402	894.039
Συνταξιοδοτικές παροχές	0	492.563	0	492.563	0	423.313	0	423.313
Ιδιοχρησιμοποίηση αποθεμάτων	(2.367.708)	0	0	(2.367.708)	(1.640.631)	0	0	(1.640.631)
Συνδρομές	0	23.997	887	24.883	0	13.164	962	14.126
Σύνολο	**164.343.990**	**10.820.563**	**57.296.954**	**232.461.507**	**134.401.474**	**15.650.699**	**52.849.753**	**202.901.926**

Η ανάλυση των εξόδων της Εταιρείας για τις χρήσεις 2015 και 2014 ανά κατηγορία είναι η εξής:

Ποσά σε €	RETAIL WORLD							
	31/12/2015				31/12/14			
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολα	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολα
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	151.404.396	0	0	151.404.396	123.537.622	0	0	123.537.622
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	0	6.317.525	18.565.485	24.883.010	0	6.240.779	16.997.633	23.238.412
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	0	688.259	2.253.682	2.941.941	0	744.880	2.200.857	2.945.737
Αποθήκευτρα	0	5.040	2.367.550	2.372.590	0	6.123	2.151.808	2.157.931
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0	289.750	7.463.101	7.752.850	0	286.617	8.196.207	8.482.825
Έξοδα για ασφάλιστρα	0	102.548	125.713	228.261	0	78.712	145.196	223.908
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων	0	115.249	1.347.521	1.462.769	0	340.074	886.964	1.227.038
Φόροι και τέλη	0	32.902	548.264	581.166	0	39.160	725.470	764.630
Διάφορα έξοδα	0	635.701	5.980.431	6.616.133	0	701.714	5.314.865	6.016.580
Έξοδα ταξιδίων	0	228.965	132.399	361.364	0	146.500	339.200	485.700
Έξοδα προβολής	0	305.853	9.309.922	9.615.775	0	341.540	9.489.293	9.830.833
Αποσβέσεις	0	581.948	4.146.113	4.728.061	0	1.752.477	4.955.827	6.708.304
Έξοδα φύλαξης	0	206	514.644	514.850	0	0	531.349	531.349
Προβλέψεις	291.142	0	18.843	309.985	386.901	97.000	255.402	739.303
Συνταξιοδοτικές παροχές	0	492.563	0	492.563	0	423.313	0	423.313
Ιδιοχρησιμοποίηση αποθεμάτων	(2.316.245)	0	0	(2.316.245)	(1.624.192)	0	0	(1.624.192)
Συνδρομές	0	21.908	887	22.794	0	11.185	962	12.147
Σύνολα	**149.379.293**	**9.818.416**	**52.774.554**	**211.972.263**	**122.300.331**	**11.210.074**	**52.191.034**	**185.701.438**

Οι παροχές στο προσωπικό στον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα	21.839.329	20.223.074	19.642.015	18.383.322
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	4.777.962	4.905.881	4.737.687	4.702.707
Αποζημιώσεις απόλυσης	231.049	0	231.049	0
Συνταξιοδοτικές παροχές	492.563	423.313	492.563	423.313
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	284.184	172.909	272.259	152.383
Σύνολο κόστους εργαζομένων	**27.625.086**	**25.725.177**	**25.375.573**	**23.661.726**

Η Εταιρεία δεν έχει παράσχει δάνεια, εγγυήσεις ή πιστώσεις προς τα βασικά διοικητικά στελέχη της και τα λοιπά πρόσωπα της παρ. 5 του άρθρου 23ο του Κ.Ν. 2190/1920.

24. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Λοιποί φόροι-τέλη, πρόστιμα και προσαυξήσεις	107.229	107.862	107.229	107.187
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	250.596	85.122	265.270	169.746
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	76.656	88.829	76.656	86.744
Ζημιά από πώληση ενσώματων παγίων	724	84.271	724	83.625
Συναλλαγματικές διαφορές	117.756	78.927	117.756	78.721
Σύνολο	**552.960**	**445.011**	**567.634**	**526.023**

25. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Έσοδα από επιχορηγήσεις / επιδοτήσεις	0	165.838	0	165.838
Κέρδη από πώληση / επανεκτίμηση παγίων	1.025	10.163	1.025	10.163
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων.	205.024	197.349	205.024	197.349
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	4.255.029	3.642.863	4.092.655	3.390.959
Αποζημιώσεις κλαπέντων εμπορευμάτων	129.793	80.271	129.793	78.841
Έσοδα από χρησιμοποίηση προβλέψεων	286.206	29.000	254.206	0
Συναλλαγματικές διαφορές	29.072	32.683	29.072	32.683
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	95.609	114.693	95.609	114.693
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	422.668	393.856	438.218	456.365
Σύνολο	**5.424.426**	**4.666.717**	**5.245.604**	**4.446.891**

26. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Τόκοι ομολογιακών δανείων	266.328	1.151.440	266.328	1.151.440
Τόκοι λοιπών μακροπρόθεσμων δανείων	750.136	891.184	750.136	891.184
Τόκοι και έξοδα βραχυπρόθεσμων δανείων	787.760	662.960	682.206	589.594
Προμήθειες Πιστωτικών καρτών	1.254.436	757.842	996.401	520.496
Χρηματοοικονομικό κόστος παροχών προσωπικού	19.661	17.770	19.661	17.770
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	98.160	126.657	98.160	126.657
Λοιπά έξοδα τραπεζών	808.377	600.298	781.279	581.236
Χρηματοοικονομικό κόστος πρόβλεψης κόστους αποκατάστασης καταστημάτων	8.673	9.353	8.673	9.353
Σύνολο	**3.993.531**	**4.217.505**	**3.602.843**	**3.887.731**

27. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Έσοδα τόκων τραπεζών	25.523	50.366	25.441	50.346
Σύνολο	**25.523**	**50.366**	**25.441**	**50.346**

28. Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
(Ζημιές)/Κέρδη από απομείωση περιουσιακών στοιχείων	(216.553)	(433.842)	(216.553)	(433.842)
Λοιποί τόκοι έσοδα	154.419	60.883	154.419	60.883
(Ζημιές)/Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων	204.646	307.064	204.646	307.064
Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων	**142.512**	**(65.895)**	**142.512**	**(65.895)**

Η ζημιά από απομείωση περιουσιακών στοιχείων αφορά σε προσθήκες ακινήτου καταστήματος που έκλεισε μέσα στην χρήση.

29. Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Τρέχον έξοδο φόρου	25	4	0	0
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**25**	**4**	**0**	**0**
Κέρδη προ Φόρων	(8.877.179)	(21.332.756)	(9.136.711)	(20.421.994)
Συντελεστής Φόρου	29%	26%	29%	26%
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	**(2.574.382)**	**(5.546.516)**	**(2.649.646)**	**(5.309.718)**
Προ/γές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
Επίδραση από μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες (για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογία)	442.340	890.037	433.243	645.032
Προ/γές για έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορ/κούς σκοπούς				
- Επίδραση από αποτέλεσμα θυγατρικών που φορολογούνται με διαφορετικό συντελεστή	(84.361)			
- Επίδραση από μεταβολές φορολογικού συντελεστή	612.660	0	612.660	
- Λοιπές δαπάνες που δεν αναγνωρίζονται για έκπτωση	801.406	4.664.686	801.406	4.664.686
Αμυντική Εισφορά	25	4	0	0
- Λοιπά	802.337	(8.207)	802.337	
Σύνολο φόρου	**25**	**4**	**0**	**0**

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

30.1. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη καθώς ο όμιλος δεν διαθέτει ακίνητα.

30.2. Δεσμεύσεις από εγγυήσεις

Οι εγγυήσεις της Εταιρείας και του Όμιλο αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις καλής εκτέλεσης	3.459.739	3.291.569	3.459.739	3.291.569
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή δανεισμού	19.300.000	19.300.000	19.300.000	19.300.000
Εγγυήσεις για την αποπληρωμή δανεισμού των θυγατρικών	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Σύνολο εγγυήσεων	**24.759.739**	**24.591.569**	**24.759.739**	**24.591.569**

Η Εταιρεία έχει εγγυηθεί για ομολογιακό δάνειο συνολικής αρχικής αξίας € 19,3 εκ που έλαβε τον Σεπτέμβριο 2014 η μητρική Olympia Development ΑΕ. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά πως δεν θα προκύψει καμία ενδεχόμενη υποχρέωση για την Εταιρεία λόγω της Εγγύησης που έχει παραχωρήσει για το εν λόγω δάνειο.

30.3. Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Την 31η Δεκεμβρίου 2015 η Εταιρεία και ο Όμιλος είχαν ποικίλες συμφωνίες λειτουργικής μίσθωσης που αφορούν την ενοικίαση κτιρίων και μεταφορικών μέσων και λήγουν σε διάφορες ημερομηνίες έως το 2029. Τα μελλοντικά ελάχιστα πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις συμβάσεις των λειτουργικών μισθώσεων έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2015			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	8.493.792	29.808.645	22.622.878	60.925.314
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	66.067	0	0	66.067
Σύνολο	**8.559.859**	**29.808.645**	**22.622.878**	**60.991.382**
	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2014			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	8.676.925	33.501.761	21.361.056	63.539.743
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	65.627	0	0	65.627
Σύνολο	**8.742.552**	**33.501.761**	**21.361.056**	**63.605.370**

Ποσά σε €	RETAIL WORLD - 31/12/2015			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	7.753.680	29.191.138	22.622.878	59.567.695
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	66.067	0	0	66.067
Σύνολο	**7.819.747**	**29.191.138**	**22.622.878**	**59.633.762**
	RETAIL WORLD - 31/12/2014			
Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Υποχρεώσεις από ακίνητα	7.791.792	31.784.773	20.488.552	60.065.117
Υποχρεώσεις από μεταφορικά μέσα	65.627	0	0	65.627
Σύνολο	**7.857.419**	**31.784.773**	**20.488.552**	**60.130.744**

Τα μελλοντικά ελάχιστα εισπρακτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις συμβάσεις των λειτουργικών μισθώσεων έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2015			
Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	210.651	734.802	324.720	1.270.174
Σύνολο	**210.651**	**734.802**	**324.720**	**1.270.174**

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD 31/12/2014			
Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	204.123	884.288	285.786	1.374.197
Σύνολο	**204.123**	**884.288**	**285.786**	**1.374.197**

Ποσά σε €	RETAIL WORLD - 31/12/2015			
Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	210.651	734.802	324.720	1.270.174
Σύνολο	**210.651**	**734.802**	**324.720**	**1.270.174**

	RETAIL WORLD - 31/12/2014			
Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων	**1 έτος και λιγότερο**	**Μεταξύ 1 και 5 ετών**	**Άνω των 5 ετών**	**Σύνολο**
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	204.123	884.288	285.786	1.374.197
Σύνολο	**204.123**	**884.288**	**285.786**	**1.374.197**

30.4. Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Σύμφωνα με την φορολογική νομοθεσία, ο φορολογικός συντελεστής που εφαρμόζεται στις ελληνικές επιχειρήσεις για τη χρήση 2015 είναι 29% (βάσει της εφαρμογής του νέου φορολογικού νόμου Ν.4110/2013).

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης:

Για τις χρήσεις 2011 έως και 2014, οι εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και υπόκεινται σε φορολογικό έλεγχο από Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο σύμφωνα με την παρ.5 του άρθρου 82 του Ν. 2238/1994, έλαβαν Πιστοποιητικά Φορολογικής Συμμόρφωσης με Σύμφωνη Γνώμη χωρίς να προκύψουν ουσιώδεις διαφορές.

Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2015 που διενεργείται σύμφωνα με το άρθρο 65 του Ν.4174/2013 βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2015. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις, εκτιμάται ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

Η Εταιρεία δεν έχει φορολογική υποχρέωση λόγω φορολογικής ζημιάς που πραγματοποίησε κατά το τρέχον έτος, καθώς και των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών από προηγούμενες χρήσεις για τις οποίες διατηρεί το δικαίωμα συμψηφισμού έναντι φορολογητέων κερδών. Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, οι φορολογικές ζημιές μεταφέρονται για περίοδο πέντε ετών και επιτρέπεται να συμψηφιστούν με μελλοντικά κέρδη.

Οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου δεν είναι οριστικές, καθώς υπάρχουν ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
RETAIL WORLD A.E	2009-2010
ITC RETAIL WORLD WORLD LIMITED	2007-2015

Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά τον χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι τυχόν ποσά φόρων που πιθανόν να προκύψουν, δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στα αποτελέσματα και στις ταμειακές ροές του Ομίλου και της Εταιρείας.

30.5. Δικαστικές Υποθέσεις

Η Εταιρεία και η θυγατρική της εμπλέκονται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της κανονικής λειτουργίας τους. Ο Όμιλος σχηματίζει προβλέψεις στις Οικονομικές Καταστάσεις σχετικά με τις εκκρεμείς νομικές υποθέσεις, όταν είναι πιθανό ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της υποχρέωσης και το ποσό αυτό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι εκτιμούν ότι οι εκκρεμείς, πέραν της ήδη σχηματισθείσας πρόβλεψης επίδικων υποθέσεων, υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντικές αρνητικές επιδράσεις στην ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου ή της Εταιρείας, ή στα αποτελέσματα της λειτουργίας τους. Οι σχηματισμένες προβλέψεις αναφορικά με επίδικες υποθέσεις αναλύονται στην σημείωση 17 των οικονομικών καταστάσεων.

31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι διεταιρικές πωλήσεις/ αγορές, απαιτήσεις υποχρεώσεις για την περίοδο 01/01/2015 - 31/12/2015 και την αντίστοιχη συγκριτική 01/01/2014 - 31/12/2014 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD			
	31/12/2015			
Εταιρεία	**Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
SQUARE ROOT AE	142.680	23.475	100.891	-
ALFASCOTT AE	478.726	-	4.790.190	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	40.138	-	46.540	-
REGATTA A.E.	-	660.000	310.800	
WESTNET DITRIBUTION AE	859.715	32.874.856	527.385	15.228.176
SUNLIGHT RECYCLING AE	3.563	-	6.624	-
VOXCOVE HOLDINGS LIMITED	-	-	-	3.953.000
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT ΑΕΒΕ	21.795	139.955	-	151.029
MICROSTAR LIMITED			88	
TOLLERTON INVESTMENTS LIMITED	-	21.000	-	21.000
SITE DEVELOPMENT ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ		11.712	-	1.011
ΣΥΝΟΛΑ	**1.546.617**	**33.730.998**	**5.782.518**	**19.354.216**
		31/12/2014		
Εταιρεία	**Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
SQUARE ROOT AE	142.908	15.338	150.581	5.009
ALFASCOTT AE	551.802	-	4.729.168	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	29.345	-	6.585	-
REGATTA A.E.	-	1.440.000	-	568.494
WESTNET DITRIBUTION AE	241.086	19.531.475	142.085	8.680.814
SUNLIGHT RECYCLING AE	5.524	-	4.740	-
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT ΑΕΒΕ	38.568	109.765	6.395	61.180
ΣΥΝΟΛΑ	**1.009.233**	**21.096.578**	**5.039.554**	**9.315.497**

Εταιρεία	Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	RETAIL WORLD 31/12/2015			
SQUARE ROOT AE	142.680	23.475	100.891	-
ALFASCOTT AE	478.726	-	4.790.190	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	40.138	-	46.540	-
REGATTA A.E.	-	660.000	310.800	
WESTNET DITRIBUTION AE	859.715	31.033.695	527.154	14.575.730
SUNLIGHT RECYCLING AE	3.563	-	6.624	-
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT AEBE	21.795	139.955	-	151.029
ITC PUBLICWORLD LTD	6.173.078	283.313	3.726.543	164.134
VOXCOVE HOLDINGS LIMITED	-	-	-	3.953.000
SITE DEVELOPMENT ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ	-	11.712	-	1.011
ΣΥΝΟΛΑ	**7.719.696**	**32.152.150**	**9.508.742**	**18.844.904**

Εταιρεία	Έσοδα από πώληση εμπορευμάτων & παροχή υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	RETAIL WORLD 31/12/2014			
SQUARE ROOT AE	142.908	15.338	150.581	5.009
ALFASCOTT AE	551.802	-	4.729.168	-
OLYMPIA DEVELOPMENT AE	29.345	-	6.585	-
REGATTA A.E.	-	1.440.000	-	568.494
WESTNET DITRIBUTION AE	241.086	17.897.839	142.085	8.156.890
SUNLIGHT RECYCLING AE	5.524	-	4.740	-
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT AEBE	38.568	109.765	6.395	61.180
ITC PUBLICWORLD LTD	6.305.989	9.633	3.090.404	11.033
ΣΥΝΟΛΑ	**7.315.222**	**19.472.575**	**8.129.958**	**8.802.606**

32. Παροχές στη διοίκηση

Οι παροχές προς τη Διοίκηση σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΙΑ**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Αμοιβές μελών διοίκησης (εκτός μισθού)	49.877	52.548	40.529	43.200
Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών	1.377.873	1.377.873	1.140.141	1.140.141
Σύνολο	**1.427.751**	**1.430.421**	**1.180.671**	**1.183.341**
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		**Η ΕΤΑΙΡΙΑ**	
	31/12/2015	**31/12/2014**	**31/12/2015**	**31/12/2014**
Αριθμός Βασικών Διευθυντικών Στελεχών	13	14	9	9

Η Εταιρεία δεν έχει παράσχει δάνεια, εγγυήσεις ή πιστώσεις προς τα βασικά διοικητικά στελέχη της και τα λοιπά πρόσωπα της παρ. 5 του άρθρου 23ª του Κ.Ν. 2190/1920.

33. Αριθμός απασχολουμένου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της εταιρείας για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους, κατά τις ημερομηνίες αναφοράς, έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Μισθωτοί	1.609	1.673	1.429	1.496

34. Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που επιμετρούνται σε εύλογες αξίες στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας ταξινομούνται βάσει της παρακάτω ιεραρχίας σε 3 Επίπεδα για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία όλα τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία είναι βασισμένα (είτε άμεσα είτε έμμεσα) σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Επίπεδο 3: Επενδύσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία με βάση μοντέλα αποτίμησης στα οποία τα στοιχεία που επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία δεν είναι βασισμένα σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς. Στο εν λόγω επίπεδο περιλαμβάνονται επενδύσεις των οποίων ο υπολογισμός της εύλογης αξίας βασίζεται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (επιχειρησιακό πλάνο πενταετίας), χρησιμοποιώντας ωστόσο και παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς (Beta, Net Debt/Enterprise Value πανομοιότυπων εταιρειών του εκάστοτε κλάδου όπως αυτά συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό του WACC).

Οι πίνακες που ακολουθούν απεικονίζουν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες σε επαναλαμβανόμενη βάση κατά την 31/12/2015 και την 31/12/2014:

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**			
	31/12/2015			
	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	80.811	0	80.811
Καθαρή Εύλογη Αξία	**0**	**80.811**	**0**	**80.811**
	31/12/2014			
	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	285.457	0	285.457
Καθαρή Εύλογη Αξία	**0**	**285.457**	**0**	**285.457**

Ποσά σε €	**RETAIL WORLD**			
	31/12/2015			
	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	80.811	0	80.811
Καθαρή Εύλογη Αξία	**0**	**80.811**	**0**	**80.811**
	31/12/2014			
	ΕΠΙΠΕΔΟ 1	**ΕΠΙΠΕΔΟ 2**	**ΕΠΙΠΕΔΟ 3**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	285.457	0	285.457
Καθαρή Εύλογη Αξία	**0**	**285.457**	**0**	**285.457**

Η Εταιρεία εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 7 που απαιτεί την γνωστοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που επιμετρούνται στην εύλογη αξία μέσω ιεράρχησης τριών επιπέδων:

- Επίπεδο 1: Δημοσιευόμενες τιμές αγοράς (χωρίς τροποποίηση η αναπροσαρμογή) για χρηματοοικονομικά στοιχεία που διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές.

- Επίπεδο 2: Τεχνικές αποτίμησης βασιζόμενες απευθείας σε δημοσιευόμενες τιμές αγοράς ή υπολογιζόμενες εμμέσως από δημοσιευόμενες τιμές για παρόμοια στοιχεία.
- Επίπεδο 3: Τεχνικές αποτίμησης που δεν βασίζονται σε διαθέσιμες πληροφορίες από τρέχουσες συναλλαγές σε ενεργές χρηματαγορές.

Η μέθοδος που χρησιμοποιείται για την αποτίμηση της εύλογης αξίας της υποχρέωσης από παράγωγα είναι η Διαφορά της Παρούσας Αξίας του συνόλου των μη διακανονισμένων μελλοντικών ροών ανάμεσα στα δύο σκέλη της συναλλαγής interest rate swap. Για τον υπολογισμό χρησιμοποιείται σε κάθε ημερομηνία αποτίμησης το κατάλληλο spot επιτόκιο αναφοράς για την τρέχουσα περίοδο και όλα τα προθεσμιακά επιτόκια για τις υπόλοιπες μη διακανονισμένες περιόδους μέχρι την λήξη. Τα προθεσμιακά επιτόκια υπολογίζονται από την καμπύλη αποδόσεων της αγοράς (swap curve) του EUR με κατάλληλες μεθόδους παρεμβολής. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων της Εταιρείας προκύπτουν από δημοσιευμένες τιμές αγοράς και συνεπώς οι υποχρεώσεις από παράγωγα κατατάσσονται στο Επίπεδο 2.

35. Πολιτικές και διαχείριση κινδύνων

35.1. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Οι παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου στους οποίους εκτίθενται η Εταιρεία και ο Όμιλος, είναι οι κίνδυνοι χρηματοδότησης και επιτοκίου, ρευστότητας, πιστωτικός και συναλλαγματικός. Ο Όμιλος ελέγχει και αξιολογεί σε περιοδική βάση, ξεχωριστά αλλά και συνδυαστικά την έκθεσή του στους ανωτέρω κίνδυνους και χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα, προκειμένου να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένες κατηγορίες κινδύνων.

Η αξιολόγηση και η διαχείριση των κίνδυνων που αντιμετωπίζει η Εταιρεία και ο Όμιλος διενεργούνται από την ανώτατη Διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Κύριος στόχος είναι η παρακολούθηση και η αξιολόγηση όλων των μορφών κινδύνων στους οποίους εκτίθενται η Εταιρεία και ο Όμιλος, μέσα από τις επιχειρηματικές και τις επενδυτικές τους δραστηριότητες.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς και υποχρεώσεις σε προμηθευτές- πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κίνδυνων, όπως κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων όπου απαιτείται
- εκτέλεση / εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη Διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

Τρέχουσες Συνθήκες Ελληνικής Οικονομίας

Η μη επίτευξη συμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής Κυβέρνησης και των διεθνών θεσμικών αρχών μέχρι και την ημερομηνία λήξης της παράτασης του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας (30/06/2015) οδήγησε στην Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28/06/2015 με την οποία οι Ελληνικές τράπεζες τέθηκαν σε αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν έλεγχοι στη διασυνοριακή κίνηση κεφαλαίων (capital controls) με απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών. Με τη νέα Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 18/07/2015, αποφασίστηκε η παύση της τραπεζικής αργίας αλλά παραμένουν σε ισχύ, έστω και με διαφοροποιήσεις, οι περιορισμοί στην κίνηση των κεφαλαίων. Την 14/08/2015 το Ελληνικό Κοινοβούλιο ενέκρινε την κύρωση του σχεδίου σύμβασης οικονομικής ενίσχυσης της Ελλάδας από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας και ρυθμίσεις για την υλοποίηση της συμφωνίας χρηματοδότησης. Κατά τη διάρκεια της δύσκολης αυτής περιόδου για την ελληνική οικονομία, η Διοίκηση του Ομίλου έλαβε και συνεχίζει να διατηρεί σε ισχύ μέχρι σήμερα όλα τα αναγκαία μέτρα ώστε να αντιμετωπίσει με επάρκεια τις επιπτώσεις από την επιβολή περιορισμού κεφαλαίων στην Ελλάδα.
Στα πλαίσια αυτά, σημειώνεται πως ο Όμιλος διέθετε επαρκή αποθέματα για την αδιάκοπη τροφοδοσία των καταστημάτων του, ενώ η Εταιρεία καθώς και η θυγατρική της είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένες ώστε να τακτοποιήσουν άμεσες ταμειακές ανάγκες.
Συνεπώς, ο κίνδυνος μη αμαλής συνέχισης της συνήθους δραστηριότητας του Ομίλου ως αποτέλεσμα της επιβολής μέτρων περιορισμού κεφαλαίων, χαρακτηρίζεται ως χαμηλός. Κατά τη διάρκεια της περιόδου επιβολής των μέτρων περιορισμού στην κίνηση κεφαλαίων, οι επιπτώσεις στη λειτουργία του Ομίλου ήταν περιορισμένες ως αποτέλεσμα αποτελεσματικού σχεδιασμού και διαχείρισης κινδύνων. Επιπλέον, με την υπόθεση ότι οι έλεγχοι κεφαλαίων θα αρθούν εντός του δεύτερου εξαμήνου του 2016 και ότι οι συμφωνημένοι όροι και προϋποθέσεις του τρίτου προγράμματος διάσωσης θα εφαρμοστούν, δεν αναμένεται αρνητική επίπτωση στις δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα μεσομακροπρόθεσμα.
Η Διοίκηση του Ομίλου δεν είναι σε θέση να προβλέψει με ακρίβεια τις πιθανές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία, ωστόσο με βάση την αξιολόγηση της, έχει καταλήξει στο συμπέρασμα ότι δεν απαιτούνται πρόσθετες προβλέψεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015.

Μακροοικονομικό Περιβάλλον

Οι εξελίξεις που έλαβαν χώρα στην Ελλάδα κατά το 2015 είχαν ως συνέπεια την επιστροφή της οικονομίας στην ύφεση μετά από μια περίοδο ανάπτυξης στο τέλος του 2014 και στο πρώτο εξάμηνο του 2015. Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) υποχώρησε κατά -0,3% το 2015 ακολουθώντας την αύξηση +0,8% που είχε σημειωθεί κατά το προηγούμενο έτος. Εκ νέου ανάπτυξη προβλέπεται να σημειωθεί υπό προϋποθέσεις το δεύτερο εξάμηνο του 2016, καθώς η εμπιστοσύνη των καταναλωτών αναμένεται να ενισχυθεί και ορισμένες δομικές αλλαγές αναμένεται να αλλάξουν την παρούσα κατάσταση στην οικονομία ευνοώντας τις εξαγωγές και τις επενδύσεις. Ο πληθωρισμός προβλέπεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα λόγω της πίεσης την οποία δέχεται αυτή τη στιγμή η οικονομία, ενώ η ανεργία πιθανόν θα μειωθεί σταδιακά. Παρόλη την αρνητική πορεία της ελληνικής οικονομίας κατά το 2015, η συμφωνία με τους διεθνείς πιστωτές για πρόγραμμα στήριξης ύψους €86 δις και η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών το Δεκέμβριο του 2015, αποτέλεσαν τους κύριους πυλώνες προς τη σταθεροποίηση του μακροοικονομικού και χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.
Αν και το προαναφερόμενο πρόγραμμα στήριξης στοχεύει στη μείωση του κινδύνου οικονομικής αποσταθεροποίησης της Ελλάδας, παραμένει σε κάθε περίπτωση υπαρκτός ο κίνδυνος αναφορικά με την ορθή υλοποίηση του, γεγονός που αντικατοπτρίζεται στις αξιολογήσεις κινδύνου και τη διαμόρφωση τιμών στις κεφαλαιαγορές. Η ορθή εφαρμογή του προγράμματος και οι επιδράσεις του στην οικονομία βρίσκονται εκτός ελέγχου του Ομίλου.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις, και λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τη διατήρηση της βιωσιμότητας του Ομίλου, την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες του Ομίλου και την επέκταση των εργασιών του στο παρόν επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον.

35.2. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Συναλλαγματικός κίνδυνος υφίσταται για αγορές που πραγματοποιούνται σε Δολάριο Αμερικής και Λίρα Αγγλίας. Ο εν λόγω κίνδυνος είναι σχετικά χαμηλός για τον Όμιλο και την Εταιρεία, καθώς η πολιτική τους είναι η αποκομιδή κέρδους από εκπτώσεις λόγω πληρωμών τοις μετρητοίς και η αποφυγή μεγάλων πιστώσεων σε οφειλές σε ξένο νόμισμα. Μεσοπρόθεσμα, αλλαγές στις ισοτιμίες ενσωματώνονται στις τιμές λιανικής, μιας και ο αυξημένος ανταγωνισμός στον κλάδο δεν επιτρέπει σημαντικές αλλαγές (θετικές ή αρνητικές) στο περιθώριο κέρδους.

Οι υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, μετατρεπόμενες σε Ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος αναλύονται ως εξής για τον Όμιλο και την Εταιρεία ισάποσα:

Ποσά σε €	**31/12/2015**		**31/12/14**	
Ονομαστικά ποσά	**GBP**	**USD**	**GBP**	**USD**
Χρημ/κές υποχρεώσεις	(782.915)	(190.432)	(757.932)	(128.257)
Βραχυχρόνια έκθεση	**(782.915)**	**(190.432)**	**(757.932)**	**(128.257)**

Υποθέτουμε ότι κατά την 31η Δεκεμβρίου πραγματοποιείται μεταβολή στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Ξένου Νομίσματος της τάξεως του +/-10%. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς. Σε περίπτωση όπου το Ευρώ ανατιμηθεί ή υποτιμηθεί κατά τα ανωτέρω ποσοστά, τότε η επίπτωση στο αποτέλεσμα της χρήσης και στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε €	**31/12/2015**				**31/12/2014**			
	Μεταβλητή 10%	**Μεταβλητή (10%)**	**Μεταβλητή 10%**	**Μεταβλητή (10%)**	**Μεταβλητή 10%**	**Μεταβλητή (10%)**	**Μεταβλητή 10%**	**Μεταβλητή (10%)**
	GBP		**USD**		**GBP**	**USD**		
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	71.174	(86.991)	17.312	(21.159)	68.903	(84.215)	11.660	(14.251)
Καθαρή Θέση	71.174	(86.991)	17.312	(21.159)	68.903	(84.215)	11.660	(14.251)

35.3. Χρηματοδοτικός και επιτοκιακός κίνδυνος

Οι αλλαγές στα επιτόκια μπορούν να επηρεάσουν το καθαρό εισόδημα του Ομίλου αυξάνοντας το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους που αναλαμβάνει για τη χρηματοδότησή του. Οι μεταβολές στο επίπεδο των επιτοκίων μπορούν παράλληλα να επηρεάσουν, μεταξύ άλλων: (α) το κόστος και τη διαθεσιμότητα της χρηματοδότησης χρέους και κατ' επέκταση την ικανότητα του Ομίλου να πετύχει ελκυστικές αποδόσεις στις επενδύσεις του, και (β) την ικανότητα χρηματοδότησης του χρέους των επενδύσεων και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στις οποίες επενδύει ο Όμιλος.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά την τραπεζική χρηματοδότηση. Το επιτόκιο του δανεισμού καθορίζεται σαν διατραπεζικό προσφερόμενο επιτόκιο κατά την ημερομηνία του δανεισμού πλέον ενός προκαθορισμένου περιθωρίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1,0% ή -1,0%.

Ποσά σε €	**ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD**

	31/12/2015 Μεταβλητή		31/12/2014 Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(131.866)	131.866	(161.118)	161.118
Καθαρή Θέση	(131.866)	131.866	(161.118)	161.118

Ποσά σε €	RETAILWORLD AE 31/12/2015 Μεταβλητή		31/12/2014 Μεταβλητή	
	1%	-1%	1%	-1%
Αποτέλεσμα χρήσης (προ φόρων)	(130.521)	130.521	(140.340)	140.340
Καθαρή Θέση	**(130.521)**	**130.521**	**(140.340)**	**140.340**

35.4. Ανάλυση πιστωτικού κίνδυνου

Πιστωτικός κίνδυνος είναι η πιθανή μη έγκαιρη αποπληρωμή προς τον Όμιλο και την Εταιρεία των υφιστάμενων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αντισυμβαλλόμενων. Τα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Λοιπά Κυκλοφορούντα στοιχεία Ενεργητικού	5.775.052	8.646.760,52	5.346.776	8.246.302
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	8.655.097	8.404.404	8.354.885	7.299.313
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	7.487.652	7.438.694	11.222.322	10.180.432
Σύνολο	**21.917.801**	**24.489.879**	**24.923.983**	**25.726.047**

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Εντός 3 μηνών	870.659	274.439	3.870.659	3.375.877
Από 3 έως 6 μήνες	244.164	665.895	244.164	665.895
Από 6 μήνες έως 1 έτος	978.173	4.517.636	978.173	4.517.636
Πάνω από 1 έτος	4.790.190	-	4.790.190	-
Σύνολα	**6.883.186**	**5.457.970**	**9.883.186**	**8.559.408**

Με στόχο την ελαχιστοποίηση των πιστωτικών κινδύνων και επισφαλειών ο Όμιλος έχει δημιουργήσει τις κατάλληλες υποδομές και έχει θεσπίσει διαδικασίες σε σχέση με τα όρια έκθεσης ανά αντισυμβαλλόμενο βάσει της πιστοληπτικής του δυνατότητας. Οι πωλήσεις του Ομίλου αποτελούνται ως επί το πλείστον από λιανικές πωλήσεις. Οι λιανικές πωλήσεις πραγματοποιούνται τοις μετρητοίς ή με πιστωτικές κάρτες. Σχετικά με τις χονδρικές πωλήσεις, έχει αναπτυχθεί μηχανογραφική εφαρμογή για τον πιστωτικό έλεγχο και παρακολούθηση των πελατών καθώς επίσης είναι σε ισχύ και πρόγραμμα ασφάλισης πιστώσεων για τους πελάτες B2B. Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Στη λήξη της χρήσης 2014, η Διοίκηση θεωρεί ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως αυτή παρουσιάζεται ανωτέρω.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα θεωρούνται ως στοιχεία με υψηλό πιστωτικό κίνδυνο, καθώς οι τρέχουσες μακροοικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα ασκούν σημαντική πίεση στις εγχώριες τράπεζες. Η Διοίκηση του Ομίλου θέτει όρια στο μέγεθος του κινδύνου που μπορεί να εκτίθεται, σε κάθε μεμονωμένο

χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Το μεγαλύτερο μέρος των ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και για μικρό χρονικό διάστημα.

35.5. Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την επάρκεια χρηματικών διαθεσίμων και την ύπαρξη των αναγκαίων διαθέσιμων πηγών χρηματοδότησης. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητος σε καθημερινή βάση, μέσω της συστηματικής παρακολούθησης των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, καθώς επίσης και μέσω της καθημερινής παρακολούθησης των πραγματοποιούμενων πληρωμών. Παράλληλα, ο Όμιλος παρακολουθεί συνεχώς την ωρίμανση τόσο των απαιτήσεων όσο και των υποχρεώσεων, με αντικειμενικό σκοπό τη διατήρηση μιας ισορροπίας μεταξύ της συνέχειας των κεφαλαίων και της ευελιξίας μέσω της τραπεζικής πιστοληπτικής του ικανότητας.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31/12/2015 και 31/12/2014 για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύεται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD- 31/12/2015			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	459.353	4.321.550	8.361.348	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	89.247.144	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.539.106	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**103.245.603**	**4.321.550**	**8.380.748**	**-**

	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD- 31/12/2014			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	1.955.314	440.430	13.086.713	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	84.139.458	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.765.403	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**101.860.174**	**440.430**	**13.106.113**	**-**

	RETAIL WORLD - 31/12/2015			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	324.733	4.321.550	8.361.348	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	83.806.428	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.147.661	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**96.278.822**	**4.321.550**	**8.380.748**	**-**

	RETAIL WORLD - 31/12/2014			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
Ποσά σε € '	**εντός 6 μηνών**	**6 έως 12 μήνες**	**1 έως 5 έτη**	**άνω των 5 ετών**
Τραπεζικός δανεισμός	776.227	440.430	13.086.713	-
Εμπορικές υποχρεώσεις	78.780.666	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.282.381	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	19.400	-
Σύνολο	**93.839.274**	**440.430**	**13.106.113**	**-**

Όπως αναλυτικά έχει αναφερθεί και στη σημείωση 14 των οικονομικών καταστάσεων, τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας κατά την 31/12/2015 είναι μικρότερα του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς έχουν εφαρμογή οι διατάξεις του άρθρου 47 του κ.ν. 2190/1920. Επιπλέον, ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά την 31/12/2015

παρουσιάζουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού κατά € 22,98 εκ και € 21,10 εκ. αντίστοιχα.

Στα πλαίσια αυτά, και προς θεραπεία των σχετικών κινδύνων η Διοίκηση έχει προγραμματίσει και υλοποιεί μια σειρά ενεργειών (για την ενίσχυση της ρευστότητας, τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρείας, τον σημαντικό περιορισμό της αρνητικής σχέσης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κυκλοφορούντος ενεργητικού, τη σταδιακή αποκατάσταση της κεφαλαιακής επάρκειας και εν γένει την ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και της Εταιρείας), μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται:

1. Η Διοίκηση και η μητρική εταιρεία OLYMPIA DEVELOPMENT, βεβαιώνουν ότι θα ληφθούν εντός της χρήσης 2016 τα απαραίτητα μέτρα ώστε να βελτιωθεί περαιτέρω η κεφαλαιακή επάρκεια και να διασφαλιστεί η απρόσκοπτη συνέχιση της λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας. Η σχετική διαβεβαίωση του βασικού μετόχου, αποδείχθηκε έμπρακτα εντός της τρέχουσας χρήσης 2015, καθώς πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και υπέρ το άρτιο αποθεματικού συνολικού ποσού € 15.400 χιλ. Η σχετική καταβολή ολοκληρώθηκε στη λήξη της χρήσης 2015 και αναμένεται να χρησιμοποιηθεί εντός του επόμενου έτους για την περαιτέρω αποπληρωμή δανειακών και μη υποχρεώσεων, δίνοντας επιπλέον χρονικό περιθώριο στην Εταιρεία για να μπει σε τροχιά θετικού κεφαλαίου κίνησης.

2. Ο Όμιλος, εντός του 2015 πέτυχε τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του. Πιο συγκεκριμένα, εντός της τρέχουσας χρήσης, η Εταιρεία προέβη σε μείωση του τραπεζικού της δανεισμού από € 14.303 χιλ. την 31/12/2014 σε € 13.007 χιλ. την 31/12/2015. Η παραπάνω μείωση επιτεύχθηκε μέσω της νωρίτερης εξόφληση δόσεων που έληγαν εντός του 2016 ποσού € 2.725 χιλ. Η μείωση των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας εντός του 2015 ανήλθε σε ποσό € 1.296 χιλ.

3. Στα αποτελέσματα της φετινής χρονιάς έχει αποτυπωθεί το αποτέλεσμα του σημαντικού προγράμματος αναδιάρθρωσης που είχε πραγματοποιήσει η Εταιρεία κατά την προηγούμενη χρήση και το οποίο περιελάμβανε τόσο το άνοιγμα νέων καταστημάτων (10) όσο και το κλείσιμο καταστημάτων που δεν απέφεραν τα επιθυμητά οικονομικά αποτελέσματα (16). Οι σημαντικές αυτές επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά την προηγούμενη χρήση απέφεραν αποτελέσματα, ενισχύοντας την ταμειακή ρευστότητα αλλά και το brand name της Εταιρείας. Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί στενά την αποδοτικότητα των καταστημάτων της, πραγματοποιώντας ενδελεχής οικονομικούς ελέγχους και προβαίνει συχνά στην υιοθέτηση μέτρων με στόχο την ενίσχυση των πωλήσεων. Στις περιπτώσεις, που η οικονομική αποδοτικότητα των καταστημάτων δεν είναι η επιθυμητή, προχωρά στο κλείσιμο ζημιογόνων επενδύσεων. Στα πλαίσια των παραπάνω, η Διοίκηση αποφάσισε και υλοποίησε εντός της χρήσης 2015 το κλείσιμο ενός καταστήματος που δεν απέφερε τα επιθυμητά οικονομικά αποτελέσματα.

4. Η Διοίκηση του Ομίλου έχει εκπονήσει και εφαρμόζει ένα πρόγραμμα, με στόχο συγκεκριμένες ενέργειες που θα διασφαλίσουν τη βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων του. Στα πλαίσια αυτά έχει διενεργηθεί από τον Όμιλο μία σειρά επενδύσεων εντός των τελευταίων ετών στο τομέα του ηλεκτρονικού εμπορίου, αναγνωρίζοντας τις σχετικές ανάγκες της αγοράς, που το 2015 ολοκληρώθηκαν σχεδόν στο μεγαλύτερο βαθμό, και είχαν ήδη ως αποτέλεσμα η Εταιρεία (Public.gr) τον Δεκέμβριο 2015 να διακριθεί στα βραβεία e-volution ως το καλύτερο ελληνικό e-shop (GOLD Distiction in e-commerce). Το www.public.gr έχει προλάβει να αναδειχτεί σε κυρίαρχο on line προορισμό αγορών διαθέτοντας μια τεράστια γκάμα προϊόντων, μοναδικό περιεχόμενο και εξειδικευμένες υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών πριν, κατά τη διάρκεια αλλά και μετά την πώληση. Οι επενδύσεις αυτές, όπως και η στρατηγική επιλογή του Ομίλου το 2015 να εισέλθει στην αγορά των εποχικών

προϊόντων σε επιλεγμένες κατηγορίες, αναμένεται να εισφέρουν σημαντικές ταμειακές εισροές εντός του 2016. Σημειώνεται πως η ανάπτυξη του μεγαλύτερου μέρους των εφαρμογών αυτών αποτελεί πρωτοβουλία της ομάδας καινοτομίας του μηχανογραφικού τμήματος του Ομίλου, εξασφαλίζοντας παράλληλα σημαντική εξοικονόμηση κόστους.

5. Η Διοίκηση του Ομίλου τον Νοέμβριο 2014 υπέγραψε σύμβαση παροχής πιστώσεως με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό ποσού € 7 εκατ., όριο που μπορεί να χρησιμοποιήσει σε περίπτωση ανάγκης για επείγουσα ρευστότητα. Την 31/12/2015 και μέχρι και την ημερομηνία έγκρισης των παρουσών οικονομικών καταστάσεων, δεν έχει ενεργοποιηθεί η εν λόγω σύμβαση λόγω επάρκειας της ρευστότητας του Ομίλου.

6. Παράλληλα, η Διοίκηση του Ομίλου εφαρμόζει μια σειρά ενεργειών με απώτερο σκοπό τον περιορισμό του λειτουργικού κόστους, ενώ εξετάζονται και αξιολογούνται κινήσεις που μπορεί να αποφέρουν περαιτέρω οφέλη, όπως η αναθεώρηση υφιστάμενων συμφωνιών με συνεργάτες /προμηθευτές (αύξηση των πιστωτικών ορίων από προμηθευτές και αύξηση του χρόνου αποπληρωμής των υποχρεώσεων). Στα πλαίσια αυτά εντός του 2015 πέτυχε την αναθεώρηση συμφωνιών με συγκεκριμένους προμηθευτές και εξασφάλισε σημαντικές εκπτώσεις στο κόστος αγοράς των εμπορευμάτων της, έναντι της γρήγορης πληρωμής των σχετικών οφειλών. Το γεγονός αυτό συνέβαλλε στη μείωση του κόστους αγοράς των ειδών που εμπορεύεται. Επιπλέον, ο Όμιλος κατέβαλλε σημαντική προσπάθεια εντός του έτους να συγκρατήσει τα λειτουργικά έξοδα του, παρά τις αυξημένες ανάγκες που υπήρξαν, λόγω της αξιοσημείωτης αύξησης των πωλήσεων του. Τέλος, το 2015 ο Όμιλος προχώρησε σε αναβάθμιση των εσωτερικών μηχανογραφικών συστημάτων του, που τέθηκαν σε εφαρμογή από 01/01/2016, και αναμένεται να συμβάλλουν σημαντικά στην περαιτέρω εξοικονόμηση λειτουργικού κόστους τα επόμενα έτη, λόγω της αυτοματοποίησης αρκετών εσωτερικών διαδικασιών, απαραίτητων για την εξασφάλιση των αποτελεσμάτων και την εύρυθμη λειτουργία του Ομίλου.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω γεγονότων αλλά και δεδομένου ότι η Διοίκηση δεν έχει λάβει καμία ένδειξη ότι οι δράσεις που έχει σχεδιάσει (και που αναλύονται ανωτέρω) δεν θα ολοκληρωθούν επιτυχώς, εκτιμάται ότι δεν θα αντιμετωπίσει θέματα χρηματοδότησης και ρευστότητας του Ομίλου και της Εταιρείας εντός των επόμενων 12 μηνών. Σε κάθε περίπτωση, η μητρική OLYMPIA DEVELOPMENT έχει δεσμευτεί ότι θα παρέχει οποιαδήποτε οικονομική ή άλλη υποστήριξη, στην περίπτωση που κατοστεί αναγκαίο, για τις δραστηριότητες της Εταιρείας και του Ομίλου για τουλάχιστον τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων.

35.6. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι του Ομίλου όσον αφορά στη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να διασφαλίσει τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της (going concern)
- να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση,
- να εξασφαλίσει τη διατήρηση υγιών δεικτών κεφαλαίου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων, μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2015 και 2014 αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε €	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(1.926.313)	(8.464.038)	6.504.437	226.219
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(8.655.097)	(8.404.404)	(8.354.885)	(7.299.313)
Κεφάλαιο	**(10.581.409)**	**(16.868.442)**	**(1.850.448)**	**(7.073.094)**
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	(1.926.313)	(8.464.038)	6.504.437	226.219
Πλέον: Δάνεια	13.142.251	15.482.456	13.007.632	14.303.370
Σύνολο κεφαλαίων	**11.215.939**	**7.018.419**	**19.512.069**	**14.529.589**
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	(0,94)	(2,40)	(0,09)	(0,49)

Ο Όμιλος ορίζει το ποσό του κεφαλαίου σε σχέση με την συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση, π.χ. ίδια κεφάλαια και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν δάνεια μειωμένης εξασφάλισης. Ο Όμιλος διαχειρίζεται την κεφαλαιακή διάρθρωση και κάνει τις προσαρμογές κατά το χρόνο που η οικονομική κατάσταση και τα χαρακτηριστικά των κινδύνων των υπαρχόντων περιουσιακών στοιχείων αλλάζουν. Με στόχο τη διατήρηση ή την προσαρμογή της κεφαλαιακής διάρθρωσης, ο Όμιλος μπορεί να προσαρμόσει το ποσό των πληρωτέων μερισμάτων, να επιστρέψει κεφάλαιο στους μετόχους, να εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο ή να ρευστοποιήσει περιουσιακά στοιχεία για να μειώσει τον δανεισμό.

Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθεσίμων του. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως "Ίδια κεφάλαια" πλέον τον καθαρό δανεισμό όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό. Για τις χρήσεις που έληξαν στις 31/12/2015, και 31/12/2014 αντίστοιχα οι αναφερόμενοι δείκτες είχαν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ RETAIL WORLD		RETAIL WORLD	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Σύνολο δανεισμού	13.142.251	15.482.457	13.007.632	14.303.370
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(8.655.097)	(8.404.404)	(8.354.885)	(7.299.313)
Καθαρός δανεισμός	**4.487.154**	**7.078.053**	**4.652.747**	**7.004.057**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενο στους μετόχους της μητρικής	(1.926.313)	(8.464.038)	6.504.437	226.219
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	**2.560.842**	**(1.385.985)**	**11.157.184**	**7.230.276**
Συντελεστής μόχλευσης	**175%**	**-511%**	**42%**	**97%**

36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα , τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ).

37. Έγκριση οικονομικών καταστάσεων

Οι εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της RETAIL WORLD ΑΕ την 07/03/2016.

Νέα Κηφισιά, 7 Μαρτίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΠΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ 060871

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΚΑΛΟΓΕΡΑΚΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ 316114

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΔΣ

ΚΑΡΑΦΩΤΑΚΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΗ 105246

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΜΑΓΚΟΥΡΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΑ 051078

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΛΑΙΟΓΙΩΡΓΟΥ ΧΡΥΣΟΥΛΑ
Α.Δ.Τ. ΑΕ 159272
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 69677 Α' ΤΑΞΕΩΣ

ΣΤ. ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΟΣ ΤΟΠΟΣ (WEBSITE) ΑΝΑΡΤΗΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, η έκθεση ελέγχου του ανεξάρτητου Νόμιμου Ελεγκτή και η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015 έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας www.public.gr