ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Αθήνα, 20 - 6 - 2017

Αριθμ. Πρωτ. : 827959

ΓΕΝΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
& ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ
ΓΕΝΙΚΗ Δ/ΝΣΗ ΑΓΟΡΑΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
& ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Α. Βερίου
Τηλέφωνο : 210 3893229
TELEFAX : 210 3838981

**Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η**

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «**CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**».

Ανακοινώνεται ότι την 20-6-2017 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) τα κατωτέρω στοιχεία της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό Γ.Ε.ΜΗ 2773101000:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1081702** οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, η έκθεση διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και το πιστοποιητικό ελέγχου των ελεγκτών για την χρήση **01/01/2016 - 31/12/2016**, που εγκρίθηκαν από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 06-06-2017.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης **1081703** το από 06-06-2017 πρακτικό της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκαν για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσης **01/01/2017 - 31/12/2017** ως τακτικός ελεγκτής ο κ. Γεώργιος Τσιώλης του Κωνσταντίνου, με ΑΜ.ΣΟΕΛ 17161 και ως αναπληρωματικός ο κ. Αντώνιος Παπαγιάννης του Χρήστου, με ΑΜ.ΣΟΕΛ 14251, μέλη της ελεγκτικής εταιρείας «ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε», με Α.Μ.ΣΟΕΛ 125.

Οι οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της παρούσας ανακοίνωσης.

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

Ν. ΚΟΤΗΣ

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

**C F S  Χ ρ η μ α τ ι σ τ η ρ ι α κ ή  Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών**
**ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η.: 2773101000/ ΑΡ.Μ.Α.Ε.:39149/06/Β/97/15**
**Παπαρρηγοπούλου 3, ΤΚ 105 61 Αθήνα**
**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ**
**από 1 Ιανουαρίου 2016 έως 31 Δεκεμβρίου 2016**
**(δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)**

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Οικονομίας & Ανάπτυξης Γεν. Γραμμ. Εμπορίου & Προστασίας Καταναλωτή - Δ/νση Εταιρειών & Γ.Ε.Μ.Η.
Διεύθυνση διαδικτύου: www.cfs.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των ετήσιων οικον.καταστάσεων: 17/02/2017
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Γρηγόριος Εμ. Παππάς (ΑΜ.ΣΟΕΛ 25201 - ΣΟΛ ΑΕ)
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:
Πρόεδρος: Ζυγογιάννης Δημήτριος
Αντιπρόεδρος: Σταμουλάς Στέργιος
Μέλος:Στεφόπουλος Σταμάτης
Μέλος: Πανόπουλος Βασίλειος
Μέλος: Κονταλέξη Δανάη

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε ευρώ)

| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 440.363,57 | 449.063,42 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 85,85 | 803,57 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 784.101,28 | 1.007.471,16 |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 0,00 | 34.229,75 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 519.768,35 | 3.356.362,87 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 29.263.707,09 | 254.439,62 |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού | 166.684,20 | 65.906,66 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 584.638,08 | 28.529.203,13 * |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | **31.759.348,42** | **33.697.480,18** * |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 3.034.000,00 | 3.034.000,00 |
| Λοιπά αποθεματικά | 3.703.237,35 | 3.703.237,35 |
| Αποτελέσματα εις νέον | -1.268.610,71 | -1.791.048,52 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | **5.468.626,64** | **4.946.188,83** |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 22.544,67 | 44.828,00 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 45.113,07 | 26.896,26 |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο | 869,69 | 8.565,82 * |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 26.222.194,35 | 28.671.001,27 * |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **26.290.721,78** | **28.751.291,35** * |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων** | **31.759.348,42** | **33.697.480,18** |

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε ευρώ)

| | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης περιόδου (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα) | 4.946.188,83 | 4.944.030,47 |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους | 522.437,81 | 2.158,36 |
| Σύνολο καθαρής θέσης λήξης περιόδου (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα) | **5.468.626,64** | **4.946.188,83** |

## ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

**1.**Οι πάσεις φύσεως επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δεν αναμένεται να έχουν επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
**2.** Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2016 τα οποία θα έπρεπε να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν τα κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
**3.** Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων.
**4.** Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας ανερχόταν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 31 Δεκεμβρίου 2015 σε 10 άτομα.

| **5.** Η εταιρεία έχει σχηματίσει σωρευτικά τις εξής προβλέψεις: | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| i. Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις | 0,00 | 777,66 |
| ii. Προβλέψεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 22.544,67 | 44.828,00 |

| **6.** Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη | **01.01.2016 - 31.12.2016** |
|---|---|
| Υποχρεώσεις προς συνδεμένα μέρη | 0,00 |
| Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών διοίκησης | 0,00 |
| Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 0,00 |
| Υποχρεώσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης | 0,00 |

**8.** Οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2006-2010 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές. Η διοίκηση θεωρεί ότι τυχόν ποσά φόρων που πιθανόν να προκύψουν δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στην καθαρή θέση στα αποτελέσματα χρήσης της εταιρείας. Για τις χρήσεις 2011 έως και 2013 η εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλεπόταν από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/94. Για τις χρήσεις 2014-2016 έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013.

* Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσεως έχουν αναταξινομηθεί (βλέπε σημείωση 5.8 των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων).

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ)

| | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Κύκλος εργασιών | 42.385,94 | 99.926,10 |
| Μικτά αποτελέσματα | -331.525,32 | -331.080,79 |
| Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | -45.861,36 | -415.762,26 |
| Κέρδη προ φόρων | 540.654,62 | 7.785,70 |
| Κέρδη μετά από φόρους(α) | 522.437,81 | 2.158,36 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους(β) | | |
| Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (α+β) | 522.437,81 | 2.158,36 |
| Κέρδη - (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €) | 0,1412 | 0,00 |
| Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων | -57.801,28 | -358.762,59 |

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά σε ευρώ)

| | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Κέρδη - (Ζημίες) προ φόρων | 540.654,62 | 7.785,70 |
| ***Πλέον / μείον προσαρμογές για:*** | | |
| Αποσβέσεις | 11.939,92 | 56.999,67 |
| Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού | -22.283,33 | -24.745,00 |
| Πιστωτικοί τόκοι | -766.122,94 | -449.049,18 |
| Αποτίμηση χαρτοφυλακίου | 165.787,01 | 16.423,02 |
| Κέρδη από Πώληση παγίων | -201,59 | 0,00 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 1.211,32 | 9.078,20 |
| **Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες** | | |
| Μείωση / (αύξηση) των απαιτήσεων | -26.080.860,31 | -387.102,48 |
| (Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών) | -2.456.503,05 | -4.445.534,05 * |
| **Μείον:** | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | -1.211,32 | -9.078,20 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | 0,00 | 0,00 |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες(α)** | **-28.607.589,67** | **-5.225.222,32** * |
| ***Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες*** | | |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων | -2.522,37 | -1.305,02 |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων | 201,59 | 0,00 |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 665.345,40 | 468.969,87 |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες(β)** | **663.024,62** | **467.664,85** |
| ***Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες*** | | |
| Μερίσματα πληρωθέντα | 0,00 | 0,00 |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών)από χρηματοδοτικές δραστηριότητες(γ)** | **0,00** | **0,00** |
| **Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)** | **-27.944.565,05** | **-4.757.557,47** * |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου** | **28.529.203,13** | **33.286.760,60** |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου** | **584.638,08** | **28.529.203,13** * |

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2017

| Ο Πρόεδρος Δ.Σ. | Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ. | Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου |
|---|---|---|
| Δημήτριος Ζυγογιάννης | Στέργιος Ε.Σταμουλάς | Παναγιώτης Κ.Πανόπουλος |
| ΑΒ.835170/06 | ΑΚ.306725/12 | Χ.518196/03 |

# CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

**ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η.: 2773101000**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 39149/06/Β/97/15**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ** **Σελίδα**

**Κατάσταση συνολικού εισοδήματος** ..... **6**

**Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης** ..... **7**

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων** ..... **8**

**Κατάσταση ταμιακών ροών** ..... **9**

**Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων** ..... **10**

**1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία** ..... **10**

**2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία** ..... **10**

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ..... 10

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016** ..... **10**

**Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014** ..... **10**

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) –Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης ..... 11
ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» -Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης ..... 11
ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις)- Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης ..... 12
ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» -Λογιστικός χειρισμός της απόκτησης μεριδίου σε μια από κοινού δραστηριότητα ..... 12
ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους» ..... 12

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία** ..... **12**

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» ..... 12
*Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2014-2016* ..... 15
Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς ..... 15
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα ..... 15
2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα ..... 16
2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία ..... 16
2.5 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία ..... 16
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων ..... 16
2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα ..... 17
2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων ..... 17
2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο ..... 18
2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ..... 18
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο ..... 18
2.12 Δανεισμός ..... 18
2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος) ..... 18
2.14 Προβλέψεις ..... 19
2.15 Μισθώσεις ..... 19
2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους ..... 19
2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων ..... 19
2.18 Κέρδη ανά μετοχή ..... 20
2.19 Διανομή μερισμάτων ..... 20
2.20 Συγκριτικά στοιχεία ..... 20

**3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών** ..... **20**

3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ..... 20
3.2 Φόρος εισοδήματος ..... 21

**4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων** ..... **21**

4.1 Πιστωτικός κίνδυνος ..... 21

4.2 Κίνδυνος αγοράς ..... 22
4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος ..... 22
4.4. Κίνδυνος επιτοκίου ..... 22
4.5. Κίνδυνος ρευστότητας ..... 22
4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια ..... 22
4.7 Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk) ..... 23
4.8 Κίνδυνος Κερδοφορίας ..... 23
4.9 Κίνδυνος Κεφαλαίων ..... 23
4.10 Κίνδυνος Συγκέντρωσης ..... 23
4.11 Υπολειπόμενος κίνδυνος ..... 23

**5. Αναλύσεις Λογαριασμών ..... 24**

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία ..... 24
5.2 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία ..... 24
5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. ..... 25
5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο ..... 25
5.5 Λοιπές απαιτήσεις ..... 25
5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων ..... 26
5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού ..... 26
5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ..... 26
5.9 Μετοχικό κεφάλαιο ..... 27
5.10 Λοιπά αποθεματικά ..... 28
5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους ..... 28
5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο ..... 28
5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος ..... 28
5.14 Λοιπές υποχρεώσεις ..... 29
5.15 Κύκλος εργασιών ..... 29
5.16 Έξοδα κατ'είδος ..... 29
5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης ..... 30
5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων ..... 30
5.19 Φόρος εισοδήματος ..... 30
5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ..... 31
5.21 Κέρδη ανά μετοχή ..... 31
5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων ..... 32
5.23 Παροχές στο προσωπικό ..... 32
5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων ..... 32
5.25 Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη ..... 33
5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις ..... 33

**6. Γεγονότα μεταγενέστερα των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ..... 34**

# Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2016, τις 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 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των 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 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 χρηματοοικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου, πού έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β΄/2848/23.10.2012). 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 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των 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 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 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

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

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 43α του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31/12/2016.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΣΟΛ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Crowe Horwath

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΕΜ. ΠΑΠΠΑΣ

Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25201

Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.

μέλος της Crowe Horwath International

Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ ΣΟΕΛ 125

**Κατάσταση συνολικού εισοδήματος**

| | Σημείωση | 01/01 - 31/12/2016 | 01/01 - 31/12/2015 |
|---|---|---|---|
| | | Ευρώ | Ευρώ |
| Κύκλος εργασιών | **5.15** | 42.385,94 | 99.926,10 |
| Κόστος υπηρεσιών | **5.16** | (373.911,26) | (431.006,89) |
| **Μικτή ζημία** | | **(331.525,32)** | **(331.080,79)** |
| Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης | **5.17** | 1.209.708,17 | 62.886,32 |
| Έξοδα διοίκησης | **5.16** | (146.341,73) | (119.835,79) |
| Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης | **5.17** | (6.106,50) | (27.732,00) |
| **Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων** | | **725.734,62** | **(415.762,26)** |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | **5.18** | 766.122,94 | 449.049,18 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | **5.18** | (785.415,93) | (9.078,20) |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα | **5.18** | (165.787,01) | (16.423,02) |
| **Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων** | | **540.654,62** | **7.785,70** |
| Φόρος εισοδήματος | **5.19** | (18.216,81) | (5.627,34) |
| **Καθαρά αποτελέσματα κέρδη μετά από φόρους** | | **522.437,81** | **2.158,36** |
| **Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους** | | **0,00** | **0,00** |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους** | | **522.437,81** | **2.158,36** |
| **Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή** | | **0,1412** | **0,0006** |

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | **Σημείωση** | **31/12/2016** | **31/12/2015** |
|---|---|---|---|
| **Μη Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού** | | **Ευρώ** | **Ευρώ** |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | **5.1** | 440.363,57 | 449.063,42 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | **5.2** | 85,85 | 803,57 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | **5.3** | 784.101,28 | 1.007.471,16 |
| | | **1.224.550,70** | **1.457.338,15** |
| **Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού** | | | |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | **5.4** | 0,00 | 34.229,75 |
| Λοιπές απαιτήσεις | **5.5** | 519.768,35 | 3.356.362,87 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | **5.6** | 29.263.707,09 | 254.439,62 |
| Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού | **5.7** | 166.684,20 | 65.906,66 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | **5.8** | 584.638,08 | 28.529.203,13* |
| | | **30.534.797,72** | **32.240.142,03*** |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | | **31.759.348,42** | **33.697.480,18*** |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | |
| **Ίδια Κεφάλαια** | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | **5.9** | 3.034.000,00 | 3.034.000,00 |
| Λοιπά αποθεματικά | **5.10** | 3.703.237,35 | 3.703.237,35 |
| Αποτελέσματα εις νέον | | (1.268.610,71) | (1.791.048,52) |
| | | **5.468.626,64** | **4.946.188,83** |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | **5.11** | 22.544,67 | 44.828,00 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | **5.20** | 45.113,07 | 26.896,26 |
| | | **67.657,74** | **71.724,26** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | | |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο | **5.12** | 869,69 | 8.565,82* |
| λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | **5.14** | 26.222.194,35 | 28.671.001,27* |
| | | **26.223.064,04** | **28.679.567,09*** |
| **Σύνολο Υποχρεώσεων** | | **26.290.721,78** | **28.751.291,35*** |
| **Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων** | | **31.759.348,42** | **33.697.480,18*** |

(*) Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσεως έχουν αναταξινομηθεί. (βλ.σημείωση 5.8)

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

| | Μετοχικό κεφάλαιο | Λοιπά Αποθεματικά | Αποτελέσματα εις νέον | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
|---|---|---|---|---|
| **Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015** | **3.034.000,00** | **3.703.237,35** | **(1.793.206,88)** | **4.944.030,47** |
| Καθαρά κέρδη περιόδου1/1-31/12/2015 | | | 2.158,36 | 2.158,36 |
| **Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015** | **3.034.000,00** | **3.703.237,35** | **(1.791.048,52)** | **4.946.188,83** |
| | | | | |
| **Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016** | **3.034.000,00** | **3.703.237,35** | **(1.791.048,52)** | **4.946.188,83** |
| Καθαρά κέρδη περιόδου 1/1-31/12/2016 | | | 522.437,81 | 522.437,81 |
| **Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016** | **3.034.000,00** | **3.703.237,35** | **(1.268.610,71)** | **5.468.626,64** |

**Κατάσταση ταμιακών ροών**

| | Σημείωση | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|---|
| Κέρδη προ φόρων | | 540.654,62 | 7.785,70 |
| ***Πλέον / μείον προσαρμογές για :*** | | | |
| Αποσβέσεις | **5.22** | 11.939,92 | 56.999,67 |
| Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού | **5.11** | (22.283,33) | (24.745,00) |
| Πιστωτικοί Τόκοι | **5.18** | (766.122,94) | (449.049,18) |
| Αποτίμηση χαρτοφυλακίου | **5.18** | 165.787,01 | 16.423,02 |
| Κέρδη από πώληση παγίων | | (201,59) | 0,00 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | **5.18** | 1.211,32 | 9.078,20 |
| **Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες** | | | |
| Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων | | (26.080.860,31) | (387.102,48) |
| (Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών ) | | (2.456.503,05) | (4.445.534,05) |
| **Μείον:** | | | |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | **5.18** | (1.211,32) | (9.078,20) |
| Καταβεβλημένοι Φόροι | | (0,00) | (0,00) |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)** | | **(28.607.589,67)** | **(2.143.525,51)** |
| **Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες** | | | |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων | | (2.522,37) | (1.305,02) |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων | | 201,59 | |
| Τόκοι εισπραχθέντες | | 665.345,40 | 468.969,87 |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)** | | **663.024,62** | **467.664,85** |
| **Ταμιακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες** | | | |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)** | | **0,00** | **0,00** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)** | | **(27.944.565,05)** | **(4.757.557,47)** |
| **Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου** | | **28.529.203,13** | **33.286.760,60** |
| **Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου** | | **584.638,08** | **28.529.203,13** |

**Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

**1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία**

Η Εταιρεία με την επωνυμία " CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών" και το διακριτικό τίτλο " CFS Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ." ιδρύθηκε το 1997, εδρεύει στην Αθήνα, οδός Παπαρρηγοπούλου 3, είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 39149/06/Β/97/15 και στο Γ.Ε.Μ.Η. με αριθμό 2773101000. Η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 100 έτη (2097).

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παροχή επενδυτικών και παρεπόμενων υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων κατά την έννοια του Νόμου 3606/2007 σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
Η ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας είναι **www.cfs.gr,** όπου δημοσιοποιούνται οι εποπτικής φύσεως πληροφορίες με βάση τον κανονισμό ΕΕ 575/2013 και το Νόμο 4261/2014

Οι Χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί για δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 17 Φεβρουαρίου 2017. Στην ως άνω ηλεκτρονική διεύθυνση υπάρχουν διαθέσιμες και οι «Δημοσιοποιήσεις Στοιχείων Κεφαλαιακής Επάρκειας» με βάση τον Κανονισμό ΕΕ 575/2013, εναρμονισμένες με τις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ως ισχύουν.

**2. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί η εταιρεία**

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι, που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31-12-2016 είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31-12-2015 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και παρουσιάζονται κατωτέρω.

**2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της « CFS Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρεία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» που καλύπτουν την περίοδο 1 Ιανουαρίου 2016 – 31 Δεκεμβρίου 2016, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους , εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού σε τρέχουσες αξίες (αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου), την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς της (going concern), την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εφαρμογή μέχρι 31/12/2016.

Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικής εφαρμογής για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2016 ή μεταγενέστερα. Η επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση 2016**

**Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2012-2014**

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2012-2014, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 25 Σεπτεμβρίου 2014, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 15 Δεκεμβρίου 2015 με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 2343/2015. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις που αφορούν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 5 και 7 και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα 19 και 34 δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

**ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μια άλλη (πχ πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν πρέπει να θεωρείται σαν ένα νέο σχέδιο πώλησης αλλά μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησής.

**ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»**

Εξυπηρέτηση συμβάσεων μετά την μεταβίβαση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.
Εάν μία επιχείρηση μεταβιβάζει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο υπό όρους που επιτρέπουν στον μεταβιβάζοντα να αποαναγνωρίσει το περιουσιακό στοιχείο, το Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτεί να γνωστοποιούνται όλες οι μορφές συνεχιζόμενης ανάμειξης που μπορεί να έχει η μεταβιβάζουσα επί των μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων. Το Δ.Π.Χ.Α. 7 παρέχει οδηγίες σχετικά με το τι εννοεί με τον όρο «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση πρόσθεσε συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τις διοικήσεις να προσδιορίσουν εάν οι όροι μιας σύμβασης για εξυπηρέτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία έχουν μεταβιβαστεί συνιστά «συνεχιζόμενη ανάμειξη». Η τροποποίηση παρέχει το δικαίωμα ( όχι την υποχρέωση) αναδρομικής εφαρμογής.

**ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους»**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργού αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση και όχι με βάση τη χώρα που υπάρχει η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων σε αυτό το νόμισμα, χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.

**ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) –Εταιρείες Επενδύσεων: Εφαρμογή των εξαιρέσεων ενοποίησης**

Στις 18 Δεκεμβρίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 για θέματα που έχουν προκύψει στο πλαίσιο της εφαρμογής των εξαιρέσεων ενοποίησης για τις Εταιρείες Επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, με την νωρίτερη εφαρμογή να επιτρέπεται, και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων» -Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 18 Δεκεμβρίου 2014, αποσαφηνίζουν ότι η σημαντικότητα εφαρμόζεται για το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων και ότι η συμπερίληψη σε αυτές ασήμαντων πληροφοριών μπορεί να εμποδίσει την χρησιμότητα των γνωστοποιήσεων. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι επιχειρήσεις θα πρέπει να χρησιμοποιούν την επαγγελματική τους κρίση,

καθορίζοντας το που και με ποια σειρά παρουσιάζονται οι πληροφορίες στις γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης διευκρινίζονται θέματα σχετικά με τα υποσύνολα και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 18 Δεκεμβρίου 2015.

**ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις)- Διευκρινήσεις για τις επιτρεπτές μεθόδους απόσβεσης**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων απόσβεσης βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου καθώς τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών ωφελειών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η ανωτέρω θέση δεν ισχύει όταν το άυλο περιουσιακό στοιχείο εκφράζεται ως μέτρο υπολογισμού των εσόδων ή όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι τα έσοδα και η ανάλωση των οικονομικών ωφελειών που απορρέουν από το άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι στενά συνδεδεμένα.
Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 2 Δεκεμβρίου 2015.

**ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Σχήματα υπό κοινό έλεγχο» -Λογιστικός χειρισμός της απόκτησης μεριδίου σε μια από κοινού δραστηριότητα**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι ένας επενδυτής εφαρμόζει την μέθοδο της «απόκτησης» όταν αποκτά συμμετοχή σε μία κοινή επιχείρηση. Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 24 Νοεμβρίου 2015.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε εργαζομένους-Εισφορές από εργαζόμενους»**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων, για παράδειγμα, για τις εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους που δεν έχουν εφαρμοστεί νωρίτερα από την Εταιρεία**

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά είναι υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους. Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει νωρίτερα τα κατωτέρω πρότυπα και μελετά την επίδραση τους στις οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»**

Στις 24 Ιουλίου 2014 το Συμβούλιο εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9, το οποίο περιλαμβάνει την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Το πρότυπο θα αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, με βάση το επιχειρηματικό μοντέλο της επιχείρησης για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Εκτός από το τον πιστωτικό κίνδυνο της οντότητας, η ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων δεν έχει αλλάξει σε σχέση με τις υπάρχουσες απαιτήσεις. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται υποχρεωτικά σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στις 22 Νοεμβρίου 2016.

**ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»**

Στις 13 Ιανουαρίου 2016 το ΣΔΛΠ εξέδωσε το ΔΠΧΑ 16 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) "Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές"**

Η τροποποίηση διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από χρεωστικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 7 Καταστάσεις ταμιακών ροών (Τροποποίηση) "Γνωστοποιήσεις"**

Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις θα απαιτούν από τις οντότητες να παρέχουν γνωστοποιήσεις που επιτρέπουν στους επενδυτές να αξιολογούν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις που προκύπτουν από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων μεταβολών που προέρχονται

από ταμειακές ροές και μεταβολές μη ταμειακής φύσης. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (Τροποποίηση) "Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών"**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά ή σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μία εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ' ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) «Εφαρμογή του νέου ΔΠΧΑ 9 με το ΔΠΧΑ 4».**

Το Συμβούλιο εξέδωσε στις 12 Σεπτεμβρίου τροποποιήσεις στο πρότυπο ΔΠΧΑ 4 ώστε να αντιμετωπιστούν οι ανησυχίες που προέκυψαν από την εφαρμογή του νέου προτύπου χρηματοοικονομικών μέσων (ΔΠΧΑ 9), πριν από την εφαρμογή του νέου τροποποιημένου από το συμβούλιο ΔΠΧΑ 4. Οι τροποποιήσεις εισάγουν δύο προσεγγίσεις: επικάλυψη και αναβολή. Το τροποποιημένο πρότυπο θα:

• δίνει την δυνατότητα στις εταιρίες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια να αναγνωρίσουν στα λοιπά συνολικά έσοδα, και όχι στο κέρδος ή τη ζημία, την αστάθεια που μπορεί να προκύψει όταν το ΔΠΧΑ 9 εφαρμόζεται πριν από τις νέες ασφαλιστικές συμβάσεις.

• παρέχει στις επιχειρήσεις των οποίων οι δραστηριότητες κατά κύριο λόγο συνδέονται με τις ασφάλειες, μια προαιρετική προσωρινή εξαίρεση από την εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 μέχρι το 2021.

Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Διευκρινίσεις στο ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες»**

Τον Απρίλιο του 2016, το IASB προέβη στην έκδοση διευκρινίσεων στο ΔΠΧΑ 15. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 15 δεν μεταβάλλουν τις βασικές αρχές του Προτύπου, αλλά παρέχουν διευκρινίσεις ως προς την εφαρμογή των εν λόγω αρχών. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον τρόπο με τον οποίο αναγνωρίζεται μία δέσμευση εκτέλεσης σε μία σύμβαση, πώς προσδιορίζεται αν μία οικονομική οντότητα αποτελεί τον εντολέα ή τον εντολοδόχο, και πώς προσδιορίζεται αν το έσοδο από τη χορήγηση μίας άδειας θα πρέπει να αναγνωριστεί σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή ή με την πάροδο του χρόνου. Η εταιρεία θα εξετάσει την

επίπτωση όλων των παραπάνω στις Οικονομικές της Καταστάσεις, αν και δεν αναμένεται να έχουν καμία. Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

***Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2014-2016***

Οι τροποποιήσεις του Κύκλου 2014-2016, εκδόθηκαν από το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016, έχουν εφαρμογή σε περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Οι κατωτέρω τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

**Δ.Π.Χ.Α. 1 Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς**

Η τροποποίηση διαγράφει τις «Βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις από τα Δ.Π.Χ.Α.» που προβλέπονταν από το Προσάρτημα Ε του Δ.Π.Χ.Α. 1 με το αιτιολογικό ότι έχουν υπηρετήσει πλέον τον σκοπό τους και δεν είναι πλέον απαραίτητες.

**ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες οντότητες: Διευκρίνιση του σκοπού του προτύπου.**

Η τροποποίηση διευκρίνισε το πεδίο εφαρμογής του προτύπου προσδιορίζοντας ότι οι απαιτήσεις γνωστοποίησης του προτύπου, εκτός από εκείνες των παραγράφων Β10-Β16, ισχύουν για τις συμμετοχές της οντότητας που αναφέρονται στην παράγραφο 5 που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενα για πώληση, ως κατεχόμενα για διανομή ή ως διακοπείσες δραστηριότητες σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες».

**ΔΛΠ 40 « Επενδυτικά ακίνητα» Μεταφορές Επενδυτικών ακινήτων**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40 που εξέδωσε το Συμβούλιο στις 8 Δεκεμβρίου 2016 διευκρινίζουν ότι μια οικονομική οντότητα δύναται να μεταφέρει ένα ακίνητο προς ή από τις επενδύσεις σε ακίνητα, όταν, και μόνο όταν, υπάρχουν ενδείξεις αλλαγής της χρήσης. Μια αλλαγή της χρήσης προκύπτει, εάν το ακίνητο πληροί ή παύει να πληροί, τον ορισμό των επενδύσεων σε ακίνητα. Μια αλλαγή στις προθέσεις της διοίκησης για τη χρήση του ακινήτου από μόνη της δεν αποτελεί ένδειξη μιας αλλαγής στη χρήση.
Η τροποποίηση εφαρμόζεται σε ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Η Εταιρεία είναι ειδικού σκοπού και παρέχει επενδυτικές υπηρεσίες (θεωρούμενες ως ένας τομέας) στα πλαίσια του Ν.3606/2007 και ειδικότερα σύμφωνα με την άδεια που της έχει χορηγηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**2.3 Συναλλαγές σε συνάλλαγμα**

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται και παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα της χώρας στην οποία λειτουργεί η Εταιρεία. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε συνάλλαγμα μετατρέπονται σε Ευρώ, με την ισοτιμία κλεισίματος της ημερομηνίας των συναλλαγών.

Κατά την ημερομηνία συντάξεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα νομισματικά στοιχεία σε συνάλλαγμα, του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων αποτιμώνται με τις τιμές κλεισίματος της ημερομηνίας αυτής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, κέρδη ή ζημίες, που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

**2.4 Ενσώματα πάγια στοιχεία**

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μειωμένα με τις σωρευμένες αποσβέσεις. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται. Σημαντικές μεταγενέστερες προσθήκες και βελτιώσεις κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των σχετικών παγίων εφόσον προσαυξάνουν την ωφέλιμη ζωή ή και την παραγωγική δυναμικότητα του παγίου ή μειώνουν το κόστος λειτουργίας του. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

| | |
|---|---|
| Κτίρια | 50 έτη |
| Εγκαταστάσεις σε ακίνητα τρίτων | Με βάση τα έτη μίσθωσης |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 5-10 έτη |

Κατά την απόσυρση ή πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου, το σχετικό κόστος και οι σωρευμένες αποσβέσεις διαγράφονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη χρονική περίοδο της απόσυρσης ή της πώλησης και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

**2.5 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία**

Λογισμικά προγράμματα
Τα λογισμικά προγράμματα αφορούν το κόστος αγοράς λογισμικού, υλικά, υπηρεσίες καθώς και κάθε δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί κατά την ανάπτυξη λογισμικού προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας. Οι δαπάνες που ενισχύουν ή επεκτείνουν την απόδοση των προγραμμάτων λογισμικού πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, αναγνωρίζονται ως κεφαλαιουχική δαπάνη που προστίθεται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως άϋλο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του (5 έτη).

**2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού εξετάζονται για πιθανή ζημία απομειώσεως, όποτε γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Οποτεδήποτε η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του, καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της εκτιμώμενης καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας χρήσεως (value in use). Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται η εφικτή πρόσοδος από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου 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 περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία εν χρήσει είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Αν μια επιχείρηση δεν έχει τη δυνατότητα να εκτιμήσει το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου για το οποίο υπάρχει ένδειξη απομείωσης της αξίας του, τότε προσδιορίζει το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας που

δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο. Αντιλογισμός ζημίας απομείωσης της αξίας περιουσιακών στοιχείων που λογίσθηκε σε προηγούμενα έτη, γίνεται μόνο όταν υπάρχουν ικανές ενδείξεις ότι η απομείωση αυτή δεν υπάρχει πλέον ή έχει μειωθεί. Στις περιπτώσεις αυτές ο ανωτέρω αντιλογισμός αναγνωρίζεται ως έσοδο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει θέμα απαξίωσης του πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας και ως εκ τούτου δεν έχει πραγματοποιήσει υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών των περιουσιακών της στοιχείων.

### 2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μια επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.
Τα χρηματοοικονομικά μέσα της εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

### 2.7.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει δύο υποκατηγορίες, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία, και αυτά που προσδιορίστηκαν ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων, κατά την αρχική αναγνώριση. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού καταχωρείται σε αυτή την κατηγορία, όταν αποκτάται κυρίως με το σκοπό βραχυπρόθεσμης πώλησης ή όταν προσδιορίζεται ως τέτοιο. Επίσης σε αυτή την κατηγορία καταχωρούνται τα παράγωγα μέσα για εμπορία, εκτός αν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης.

### 2.7.2 Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση.

Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις, είναι οι επενδύσεις που αποκτούνται για ακαθόριστο χρονικό διάστημα, οι οποίες μπορεί να πωληθούν, λόγω ανάγκης ρευστότητας, ή αλλαγών στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, ή στις τιμές των μετοχών.

### 2.7.3 Επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία η εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.
Οι επενδύσεις κατεχόμενες ως τη λήξη αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα προκύπτοντα κατά την αποτίμηση έσοδα ή έξοδα αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η εταιρεία δεν κατέχει και δεν περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας.

### 2.7.4. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Παράγωγα καλούμε τα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία στην έναρξή τους έχουν συνήθως μικρή ή μηδενική αξία, η οποία στη συνέχεια μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή που σημειώνεται σε κάποιο υποκείμενο στοιχείο με το οποίο συνδέονται.

Όταν το παράγωγο αποκτά θετική αξία, καταχωρείται ως στοιχείο ενεργητικού, ενώ αντίθετα, όταν αποκτά αρνητική αξία καταχωρείται ως στοιχείο υποχρεώσεων.
Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται είτε για σκοπούς αντιστάθμισης, είτε για σκοπούς εμπορικούς.
Όλα τα παράγωγα, ανεξαρτήτως του σκοπού για τον οποίο προορίζονται, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Οι διαφορές αποτιμήσεως που προκύπτουν, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων.

### 2.8 Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς χρεογράφων

(α) Συμφωνίες πώλησης, επαναγοράς

Τα χρεόγραφα που πωλούνται με βάση συμφωνίες επαναγοράς (repos), καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ως ενεχυριασμένα στοιχεία ενεργητικού όταν ο αποδέκτης έχει το δικαίωμα, βάσει συμβολαίου, να πωλήσει ή να επανεκχωρήσει το ενεχυριασμένο στοιχείο. Η υποχρέωση προς το αντισυμβαλλόμενο μέρος περιλαμβάνεται στα οφειλόμενα ποσά σε άλλες τράπεζες, ή σε πελάτες, όπως κρίνεται καταλληλότερο. Χρεόγραφα που αγοράστηκαν με συμφωνίες ανάστροφης επαναγοράς (reverse repos) αναγνωρίζονται ως δάνεια και προκαταβολές σε άλλες τράπεζες ή πελάτες αναλόγως. Η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της τιμής επαναγοράς αναγνωρίζεται ως τόκος κατά τη διάρκεια της περιόδου της συμφωνίας επαναγοράς, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Δανεισμός χρεογράφων
Χρεόγραφα που δανείζει η Εταιρεία σε τρίτους παραμένουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Χρεόγραφα που δανείζεται η Εταιρεία δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, εκτός αν πωληθούν σε τρίτους, οπότε η αγορά και η πώληση καταχωρούνται και το κέρδος ή ζημία περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση επιστροφής των χρεογράφων καταχωρείται στην εύλογη αξία ως εμπορική υποχρέωση (trading liability).

**2.9 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο**
Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία. Οι ζημίες απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά με βάση το θεσμικό πλαίσιο.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.
Το ποσό της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα.

**2.10 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως σε τράπεζες, άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου, με αρχικές ημερομηνίες λήξης τριών ή λιγότερων μηνών και τραπεζικές επιταγές.

**2.11 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται αφαιρετικά του υπέρ το άρτιο κεφαλαίου αφαιρουμένου του σχετικού φορολογικού οφέλους.

**2.12 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

**2.13 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)**

Η επιβάρυνση της χρήσεως με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους (ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις), που σχετίζονται με τα απεικονιζόμενα στην τρέχουσα χρήση κέρδη (ή ζημίες), αλλά τα οποία θα καταλογισθούν σε μελλοντικές χρήσεις. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα Αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου, που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος είναι οι πληρωτέοι φόροι, επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσεως βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία ισολογισμού.
Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος, αφορούν περιπτώσεις προσωρινών διαφορών μεταξύ φορολογικής αναγνώρισης στοιχείων Ενεργητικού και Παθητικού και αναγνώρισής τους για σκοπούς σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι κύριες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από συντάξεις και άλλα ωφελήματα αποχώρησης του προσωπικού, και από την επανεκτίμηση ορισμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπεστέες φορολογικές διαφορές και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες κατά την έκταση που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει επαρκές φορολογικό εισόδημα για να καλύψει τις προσωρινές διαφορές. Η αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ελέγχεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν αναμένεται να υπάρξει επαρκές φορολογητέο εισόδημα, που θα καλύψει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

## 2.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες, ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρεώσεως μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.
Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται, προκειμένου να αντανακλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων γνωστοποιούνται, εκτός εάν δεν είναι σημαντικές.
Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

## 2.15 Μισθώσεις

Στην Εταιρεία δεν υπάρχουν πάγια που έχουν αποκτηθεί μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης.
Εάν υπήρχαν μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου η εταιρεία έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας παραμένουν στον εκμισθωτή καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Πληρωμές που αφορούν λειτουργικές μισθώσεις (μετά την αφαίρεση κινήτρων που εισπράχθηκαν από τον εκμισθωτή), αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## 2.16 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους

*(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές*
Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.
*(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία*
Οι υποχρεώσεις που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών στο προσωπικό υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών προς το προσωπικό που έχουν καταστεί δεδουλευμένες κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Το καθαρό κόστος της χρήσεως περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα και αποτελείται από την παρούσα αξία των παροχών που κατέστησαν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια της χρήσεως, τον εκτοκισμό της μελλοντικής υποχρέωσης, το κατοχυρωμένο κόστος προϋπηρεσίας και τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες.

## 2.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:
(α) Παροχή υπηρεσιών:
Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι υπηρεσίες.

(β) Έσοδα από τόκους:
Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων σε δεδουλευμένη βάση για όλα τα τοκοφόρα μέσα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.
(γ) Μερίσματα:
Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

**2.18 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή, υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο σταθμικό αριθμό μετοχών κάθε χρήσης.

**2.19 Διανομή μερισμάτων**

Τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, απεικονίζονται ως υποχρέωση τη χρονική στιγμή κατά την οποία εγκρίνονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

**2.20 Συγκριτικά στοιχεία**

Όπου κρίνεται απαραίτητο τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου αναπροσαρμόζονται για να καλύψουν αλλαγές στην παρουσίαση της τρέχουσας περιόδου. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

**3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές στην εφαρμογή λογιστικών αρχών**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας, η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά τη διάρκεια του επόμενου οικονομικού έτους. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται διαρκώς και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων αναμενόμενων μελλοντικών γεγονότων που, υπό τις παρούσες συνθήκες, αναμένεται να πραγματοποιηθούν .

**3.1 Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων**

Η μεθοδολογία και οι υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του ποσού και της χρονικής στιγμής των μελλοντικών ταμιακών ροών, επανεξετάζονται περιοδικά, ώστε να μειώνουν οποιεσδήποτε διαφορές μεταξύ των εκτιμήσεων για ζημίες και της πραγματικής εμπειρίας ζημιών. Η Εταιρεία εξετάζει διαρκώς τα χρεωστικά υπόλοιπα των πελατών για να αξιολογήσει κατά πόσο έχουν υποστεί απομείωση. Στον προσδιορισμό αν πρέπει να αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία απομείωσης, η Εταιρεία, χρησιμοποιώντας την κρίση της, εξετάζει κατά πόσο υπάρχουν ενδείξεις που να καταδεικνύουν ότι υπάρχει προσδιορίσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμιακές ροές από ένα χαρτοφυλάκιο πελατών, πριν η μείωση μπορέσει να συσχετιστεί με ένα συγκεκριμένο υπόλοιπο πελάτη του χαρτοφυλακίου. Τέτοια ένδειξη δυνατόν να περιλαμβάνει δεδομένα που παρατηρήθηκαν και υποδηλώνουν ότι υπήρξε αρνητική διαφοροποίηση στη δυνατότητα αποπληρωμής από την ομάδα των πιστούχων, ή στις εθνικές ή τοπικές οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθετήσεις υποχρεώσεων έναντι ομάδας περιουσιακών στοιχείων. Η Διοίκηση χρησιμοποιεί εκτιμήσεις, που βασίζονται στην ιστορική εμπειρία ζημιών από περιουσιακά στοιχεία με παρόμοια χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου, και παρόμοια αντικειμενική ένδειξη απομείωσης με αυτά του χαρτοφυλακίου, όταν προσδιορίζει τις μελλοντικές ταμιακές ροές.

### 3.2 Φόρος εισοδήματος

Η Διοίκηση της Εταιρείας κάνει εκτιμήσεις για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης φόρου εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί κατά τη διάρκεια της κανονικής ροής των εργασιών, για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα φορολογικά ελεγκτικά θέματα, βάσει εκτιμήσεων κατά πόσο θα προκύψουν επιπρόσθετοι φόροι. Όπου το τελικό φορολογικό αποτέλεσμα αυτών των υποθέσεων διαφέρει από τα ποσά που αναγνωρίστηκαν αρχικά, οι διαφορές θα επηρεάσουν τις φορολογικές υποχρεώσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, την περίοδο κατά την οποία γίνεται αυτός ο προσδιορισμός.

## 4 Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

Οι δραστηριότητες της Εταιρείας την εκθέτουν σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο αγοράς, συναλλαγματικό κίνδυνο, επιτοκιακό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Η γενική πολιτική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εστιάζεται στην αβεβαιότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και αποσκοπεί στο να ελαχιστοποιεί πιθανές αρνητικές επιπτώσεις στη χρηματοοικονομική επίδοση, χρηματοοικονομική κατάσταση και ταμιακή ροή της Εταιρείας.

### 4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, που είναι ο κίνδυνος το αντισυμβαλλόμενο μέρος να αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει όταν αυτά προκύπτουν. Προβλέψεις απομείωσης αναγνωρίζονται για ζημίες που έχουν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Συνεπώς η Διοίκηση διαχειρίζεται προσεκτικά την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο στα πλαίσια και των κανονιστικών διατάξεων της εποπτικής αρχής (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς).

**(α) Δεσμεύσεις που σχετίζονται με πίστωση.**

Τηρούνται με βάση τις εκάστοτε κανονιστικές διατάξεις των εποπτευουσών αρχών.
Το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ μέλους και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στο μέλος αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας υφίσταται νόμιμο ενέχυρο υπέρ του μέλους.
Το margin account παρέχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν περισσότερες μετοχές από εκείνες που θα τους επέτρεπε το διαθέσιμο κεφάλαιό τους χρησιμοποιώντας την τεχνική μόχλευσης. Ωστόσο, η αγορά μετοχών με πίστωση είναι μια τεχνική που χρησιμοποιείται από επενδυτές που είναι εξοικειωμένοι με αυτό το εργαλείο και γνωρίζουν τη λειτουργία του.
Οι ειδικότεροι όροι και προϋποθέσεις για την εκ μέρους των μελών του Χ.Α παροχή πιστώσεων ορίζονται στο νόμο, αλλά και στις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθείσες κανονιστικές διατάξεις των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Πράξης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος. Ως εκ τούτου η Εταιρεία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο από τη δραστηριότητα αυτής.

**(β) Πιστωτικός κίνδυνος λογαριασμών μετρητοίς**

Σύμφωνα με το Ν. 4141/2013 ο πελάτης που δεν έχει συνάψει Σύμβαση Πίστωσης με την εταιρεία οφείλει να εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς, μέχρι το πέρας της προθεσμίας εκκαθάρισης και διακανονισμού της συναλλαγής. Σε διαφορετική περίπτωση, το μέλος του Χ.Α, προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο, προβαίνει την επόμενη εργάσιμη ημέρα σε απευθείας εκποιήσεις και έτσι δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο.

**(γ) Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ώριμων πιστωτικών υπολοίπων**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προκειμένου να διαφυλάξει τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επέβαλε στα μέλη του Χ.Α, σύμφωνα με την απόφαση 2/452/01.11.2007 όπως ισχύει, να τηρούν τα χρήματα των πελατών τους ,σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς εγνωσμένης φήμης πιστωτικών ιδρυμάτων.

**4.2 Κίνδυνος αγοράς**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο αγοράς, ο οποίος αφορά στις θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της, όπως αυτές ορίζονται στον Τίτλο IV, Κεφάλαιο 2, Τμήμα 1, Άρθρο 327 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει. Για το λογιστικό χειρισμό του χαρτοφυλακίου συναλλαγών της Εταιρείας, αυτό αντιμετωπίζεται, σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τα Δ.Λ.Π. ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο. Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο θέσης, στον κίνδυνο συναλλάγματος και στον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος. Ο υπολογισμός του ως άνω του κινδύνου , πραγματοποιείται με την τυποποιημένη μέθοδο, όπως προβλέπεται στον Τίτλο IV, στα κεφάλαια 2, 3 και 4 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

**4.3. Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Το σύνολο των εμπορικών συναλλαγών της εταιρείας γίνεται σε Ευρώ, ενώ η εταιρεία δεν διαθέτει επενδύσεις στο εξωτερικό. Συνεπώς ο συναλλαγματικός κίνδυνος δεν υφίσταται.

**4.4. Κίνδυνος επιτοκίου**

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και συνεπώς δεν επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την μεταβολή των επιτοκίων.

**4.5. Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας σχετίζεται με τη δυνατότητα της εταιρείας να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις, όταν αυτές γίνουν απαιτητές. Η παρακολούθηση του κινδύνου ρευστότητας γίνεται με την χρονική συσχέτιση των ταμιακών ροών και στην εξασφάλιση επαρκών ταμιακών διαθεσίμων για την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών. Τα κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις σε ποσοστό 116,14%.

**4.6. Κεφαλαιακή επάρκεια**

Ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας συγκρίνει τα εποπτικά Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας με τα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο ανοίγματα που αυτή διατηρεί. Τα εποπτικά κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κύρια βασικά κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά, καθώς και τα συμπληρωματικά κεφάλαια (αποθεματικά αναπροσαρμογής ακινήτων).
Το ενεργητικό σταθμίζεται έναντι του πιστωτικού κινδύνου, του κινδύνου αγοράς και του λειτουργικού κινδύνου. Οι διαμορφωθέντες δείκτες (βασικών κεφαλαίων και κεφαλαιακής επάρκειας) βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε σχέση με τα ελάχιστα (8%), που απαιτεί το άρθρο 92 του 575/2013 Κανονισμού (ΕΕ), όπως ισχύει.

**Αναλυτικότερα**
**Ποσά σε χιλ. Ευρώ**

| | **31.12.2016** |
|---|---|
| Σταθμισμένο ενεργητικό από πιστωτικό κίνδυνο | 2.139,70 |
| Σταθμισμένο ενεργητικό από κίνδυνο αγοράς | 878,75 |
| Σταθμισμένο ενεργητικό έναντι λειτουργικού κινδύνου | 2.228,44 |
| **Σταθμισμένο ενεργητικό** | **5.246,89** |
| Εποπτικά ίδια κεφάλαια | 5.468,54 |
| Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας | 104,22% |

### 4.7 Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Τον λειτουργικό κίνδυνο αποτελούν το σύνολο των δυσμενών συνεπειών που δημιουργούνται λόγω εφαρμογής ανεπαρκών ή αποτυχημένων εσωτερικών διαδικασιών, προσωπικού και πληροφορικών ή επικοινωνιακών συστημάτων, καθώς και λόγω εξωτερικών παραγόντων, όπως φυσικές καταστροφές ή τρομοκρατικές επιθέσεις, που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής (π.χ. κίνδυνος κατάρρευσης των τεχνικών συστημάτων μιας οργανωμένης αγοράς ή μιας ΕΠΕΥ, κλπ). Η Εταιρεία, έχοντας εκτιμήσει την φύση και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων και αναγκών της, προβαίνει σε υπολογισμό κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου κάνοντας χρήση της μεθόδου του «Βασικού Δείκτη» . Οι κεφαλαιακές της απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας».

### 4.8 Κίνδυνος Κερδοφορίας

Η λειτουργική κερδοφορία επηρεάζεται, μεταξύ άλλων, και από αστάθμητους εξωτερικούς παράγοντες του γενικότερου επενδυτικού κλίματος. Η μεταβλητότητα σε χρηματιστηριακές αγορές είναι συστατικός παράγοντας του κίνδυνου κερδοφορίας κάθε επιχείρησης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών. Το Διοικητικό Συμβούλιο μεριμνά για όσο το δυνατόν χαμηλά σταθερά λειτουργικά έξοδα παρακολουθώντας τακτικά τα επιμέρους κέντρα κόστους ώστε να διακόπτει ζημιογόνες λειτουργίες και επικεντρώνεται σε κερδοφόρες δράσεις.

### 4.9 Κίνδυνος Κεφαλαίων

Η Εταιρεία προσεγγίζει τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις από δύο διαφορετικές σκοπιές. Η πρώτη αναφέρεται στην υποχρέωση που υπέχει βάσει των κύριων και παρεπόμενων επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει και η δεύτερη αναφέρεται στην ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση που υπαγορεύεται από τους κινδύνους στους οποίους η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη (ίδια κεφάλαια μεγαλύτερα του 8% των σταθμισμένων κινδύνων). Πρωταρχικής σημασίας μέλημα της Διοίκησης είναι η διατήρηση των ιδίων κεφαλαίων πάνω από τα ανωτέρω όρια αλλά και σε επίπεδα που να ανταποκρίνονται στους αναλαμβανόμενους κινδύνους στο περιβάλλον λειτουργίας της εταιρείας.

### 4.10 Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης υπολογίζεται από την Εταιρεία σύμφωνα με τα οριζόμενα σχετικά με την εποπτεία και έλεγχο των Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων. Τα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα της εταιρείας έναντι πελάτη ή ομάδας συνδεδεμένων πελατών, παρακολουθούνται σε καθημερινή βάση ενώ στοιχεία σχετικά με αυτά υποβάλλονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, στα πλαίσια της αναφοράς «Στοιχεία Κεφαλαιακής Επάρκειας». Ο καθορισμός των ορίων στα διαθέσιμα και στο Χαρτοφυλάκιο Συναλλαγών γίνεται με γνώμονα την ορθολογιστική διασπορά των κεφαλαίων της Εταιρίας και την αποφυγή των συγκεντρώσεων σε αντισυμβαλλόμενα μέρη και σύμφωνα με τις εκάστοτε συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

### 4.11 Υπολειπόμενος κίνδυνος

Ο υπολειπόμενος κίνδυνος λόγω της φύσης και της πολυπλοκότητας των εργασιών της εταιρείας δεν κρίνεται σημαντικός. Ωστόσο, η εταιρεία έχει θεσπίσει δικλίδες ασφαλείας στις διαδικασίες που αφορούν σε πληρωμές προς πελάτες, πληρωμές προς προμηθευτές, καταχώρηση καταθέσεων από πελάτες και συμφωνία τραπεζικών λογαριασμών, συμφωνία υπολοίπων χρηματοπιστωτικών μέσων, πιστοποίηση τραπεζικών λογαριασμών πελατών, κλπ,. για τον περιορισμό του υπολειπόμενου κινδύνου.

## 5. Αναλύσεις Λογαριασμών

### 5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων παγίων κατά τη διάρκεια της περιόδου αναλύεται ως εξής:

| | Κτίρια και τεχνικά έργα | Γήπεδα-Οικόπεδα | Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|
| **Κόστος** | | | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015 | 1.182.740,00 | 92.341,33 | 1.362.727,72 | **2.637.809,05** |
| Προσθήκες/Μειώσεις | 0,00 | 0,00 | 1.305,02 | **1.305,02** |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015 | **1.182.740,00** | **92.341,33** | **1.364.032,74** | **2.639.114,07** |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | | | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015 | 772.162,86 | 0,00 | 1.361.605,84 | **2.133.768,70** |
| Προσθήκες/Μειώσεις αποσβέσεων | 54.453,52 | 0,00 | 1.828,43 | **56.281,95** |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015 | **826.616,38** | **0,00** | **1.363.434,27** | **2.190.050,65** |
| **Κόστος** | | | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016 | 1.182.740,00 | 92.341,33 | 1.364.032,74 | **2.639.114,07** |
| Προσθήκες/Μειώσεις | 0,00 | 0,00 | -71.654,00 | **-71.654,00** |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016 | **1.182.740,00** | **92.341,33** | **1.292.378,74** | **2.567.460,07** |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | | | | |
| Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016 | 826.616,38 | 0,00 | 1.363.434,27 | **2.190.050,65** |
| Προσθήκες/Μειώσεις αποσβέσεων | 10.791,60 | 0,00 | -73.745,75 | **-62.954,15** |
| Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016 | **837.407,98** | **0,00** | **1.289.688,52** | **2.127.096,50** |
| Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016 | **345.332,02** | **92.341,33** | **2.690,22** | **440.363,57** |

Επί των πάγιων περιουσιακών στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

### 5.2 Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

| | Έξοδα λογισμικού |
|---|---|
| **Κόστος** | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015** | **433.445,35** |
| Προσθήκες | 0,00 |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015** | **433.445,35** |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015** | **431.924,06** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | 717,72 |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015** | **432.641,78** |
| | |
| **Κόστος** | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016** | **433.445,35** |
| Προσθήκες | 0,00 |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016** | **433.445,35** |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016** | **432.641,78** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | 717,72 |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016** | **433.359,50** |
| **Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016** | **85,85** |

**5.3 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.**

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ **784.101,28€** και αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Δοσμένες Εγγυήσεις** | **8.462,63** | **10.362,63** |
| **Χρηματική ασφάλιση σε Εταιρεία Εκκαθάρισης ΑΕ (Αξιών)** | **120.101,53** | **320.101,53** |
| **Χρηματική ασφάλιση σε Εταιρεία Εκκαθάρισης ΑΕ (Παραγώγων)** | **0,00** | **30.000,00** |
| **Μερίδα συμμετοχής στο Συνεγγυητικό - Κεφάλαιο Εκκαθάρισης στην ΕΤ.ΕΚ ΑΕ** | **655.537,12** | **647.007,00** |
| **Σύνολο** | **784.101,28** | **1.007.471,16** |

Στις συμμετοχές περιλαμβάνονται τα εξής ποσά: α) € 120.101,53 το οποίο αφορά τη χρηματική ασφάλιση στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης της Εταιρείας Εκκαθάρισης για Αξίες, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού 648/2012 (EMIR), του Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή και τις κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε.. Διαχειριστής και θεματοφύλακας του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης είναι η Εταιρεία Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών Α.Ε., μέλος του ομίλου των Ελληνικών Χρηματιστηρίων Α.Ε. Συμμετοχών, β) € 655.537,12 το οποίο αφορά: i) 625.688,00€ ποσό συμμετοχής στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2533/1997 και ii) 29.849,12€ ποσό συμμετοχής ως εκκαθαριστικού μέλους στην ΕΤ.ΕΚ.ΑΕ. Επιπλέον για την συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή ποσού 125.688,00€ , η οποία εμφανίζεται σε λογαριασμούς τάξεως.
Σημειώνουμε, ειδικότερα για το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης τα ακόλουθα:

Το όριο συναλλαγών και το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο) θεσπίστηκαν στα τέλη 1996 αρχές 1997 για να αντιμετωπίσουν τα προβλήματα στην εκκαθάριση των συναλλαγών. Ο Ευρωπαϊκός Κανονισμός 648/2012 (EMIR) τροποποίησε και ενίσχυσε το ρόλο και τη λειτουργία του Κεφαλαίου Εκκαθάρισης (πρώην Επικουρικό Κεφάλαιο), εναρμονίζοντάς τον με τα ευρωπαϊκά πρότυπα.

**5.4 Απαιτήσεις από πελάτες και χρηματιστήριο**

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

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού | 0,00 | 26.205,66 |
| Απαιτήσεις από ΧΑ, ΕΧΑΕ και ΕΤΕΚ (εκκαθαρίσεις) | 0,00 | 8.801,75 |
| | **0,00** | **35.007,41** |
| Μείον : Απομείωση επισφαλών απαιτήσεων | 0,00 | 777,66 |
| | **0,00** | **34.229,75** |

**5.5 Λοιπές απαιτήσεις**

**Οι λοιπές απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:**

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Παρακρατημένοι φόροι | 519.589,55 | 370.567,56 |
| Επίδικες απαιτήσεις | 0,00 | 3.959.613,15 |
| Μείον :Προβλέψεις | 0,00 | -974.903,84 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 178,80 | 1.086,00 |
| **Σύνολο λοιπών απαιτήσεων** | 519.768,35 | 3.356.362,87 |

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες.

**5.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων**

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Μετοχές διαπραγματευόμενες στο ΧΑ | 43.290,01 | 254.439,62 |
| Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου | 29.220.417,08 | 0,00 |
| **Σύνολο** | **29.263.707,09** | **254.439,62** |

Σχετικά με το υπόλοιπο του λογαριασμού σημειώνουμε τα εξής:
Η Εταιρεία έχει στην κατοχή της μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως εμπορικό χαρτοφυλάκιο, συνολικής εύλογης αξίας την 31.12.2015 Ευρώ 254.439,62 που κατά την 31.12.2016 έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία Ευρώ 43.290,01.
Η τρέχουσα αξία των μετοχών έχει υπολογιστεί με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος του χρηματιστηρίου κατά την 31.12.2016. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας την 31.12.2015 και της εύλογης αξίας την 31.12.2016 (αφού ληφθούν υπόψη οι τυχόν αγορές ή πωλήσεις) Ευρώ 1.850,00 καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσεως.
Τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία, με βάση το Δελτίο Τιμών από την Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ), της 31/12/2016 και η διαφορά ποσού ευρώ 37.773,58 ωφέλησε τα αποτελέσματα χρήσης.

**5.7 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού**

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 166.684,20 | 65.906,66 |
| **ΣΥΝΟΛΟ** | **166.684,20** | **65.906,66** |

Τα έσοδα χρήσεως εισπρακτέα αφορούν δεδουλευμένους τόκους Εντόκων Γραμματίων Ελληνικού Δημοσίου και καταθέσεων.

**5.8 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα διαθέσιμα της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Ταμείο | 1.561,58 | 2.247,99 |
| Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | 583.076,50 | 28.526.955,14 |
| **Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα εταιρείας** | **584.638,08** | **28.529.203,13** |

Με βάση την ανακοίνωση 12/2016 της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (ΕΛΤΕ), «Λογιστικός χειρισμός πιστωτικών υπολοίπων πελατών που τηρούν οι ΑΕΠΕΥ σε τραπεζικούς

λογαριασμούς», η εταιρεία δεν υποχρεούται πλέον να εμφανίζει σε λογαριασμούς ουσίας τα ταμειακά διαθέσιμα που κατατίθενται από πελάτες της προς διενέργεια επενδύσεων για λογαριασμό τους και κατόπιν εντολής τους. Τα εν λόγω ταμειακά διαθέσιμα παρακολουθούνται σε λογαριασμούς τάξεως και διασφαλίζεται απόλυτα η διαχείρισή τους.
Στα πλαίσια αυτά η εταιρεία αναταξινόμησε τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης χωρίς εκ του λόγου αυτού να έχει επέλθει ουδεμία μεταβολή στα Ίδια Κεφάλαια και στα αποτελέσματα χρήσης.
Αναλυτικά οι μεταβολές αυτές έχουν ως εξής:

| | 31/12/2015 ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ | | 31/12/2015 ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα** | **31.610.899,94** | **-3.081.696,81** | **28.529.203,13** |
| | 35.321.838,84 | -3.081.696,81 | 32.240.142,03 |
| **Σύνολο ενεργητικού** | **36.779.176,99** | **-3.081.696,81** | **33.697.480,18** |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες χρηματιστήριο | 3.090.262,63 | -3.081.696,81 | 8.565,82 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 31.832.988,16 | -3.081.696,81 | 28.751.291,36 |
| **Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων** | **36.779.176,99** | **-3.081.696,81** | **33.697.480,18** |

| **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ** | 31/12/2015 ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ | | 31/12/2015 ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ |
|---|---|---|---|
| **(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών)** | **-1.363.837,24** | **-3.081.696,81** | **-4.445.534,05** |
| **Σύνολο εισροών/(εκροών) σπό λειτουργικές δραστηριότητες (α)** | **-2.143.525,51** | **-3.081.696,81** | **-5.225.222,32** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β)** | **-1.675.860,66** | **-3.081.696,81** | **-4.757.557,47** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 33.286.760,60 | | 33.286.760,60 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου | 31.610.899,94 | -3.081.696,81 | 28.529.203,13 |

### 5.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας της 10ης Ιουνίου 2009 που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών την 30η Ιουνίου 2009, έγινε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 19.166.000,00€ με ισόποση απόσβεση ζημιών.

Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2008 € 22.200.000,00
Απόσβεση ζημιών 30/06/2009 € 19.166.000,00

**Μετοχικό κεφάλαιο 31/12/2016 € 3.034.000,00**

Το Μετοχικό Κεφάλαιο διαιρείται σε 3.700.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,82 λεπτών εκάστη.

**5.10 Λοιπά αποθεματικά**

| | Διαφορά υπέρ το άρτιο | Τακτικό αποθεματικό | Αφορολόγητα αποθεματικά | Αποθεμ.φορολογ.κατ' ειδικό τρόπο | Διαφορές αναπροσαρμογής | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 Ιανουαρίου 2015** | 1.571.093,18 | 0,00 | 1.752.320,26 | 360.704,05 | 19.119,86 | 3.703.237,35 |
| Μεταβολές 2015 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **31 Δεκεμβρίου 2015** | **1.571.093,18** | **0,00** | **1.752.320,26** | **360.704,05** | **19.119,86** | **3.703.237,35** |
| **1 Ιανουαρίου 2016** | **1.571.093,18** | **0,00** | **1.752.320,26** | **360.704,05** | **19.119,86** | **3.703.237,35** |
| Μεταβολές 2016 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **31 Δεκεμβρίου 2016** | **1.571.093,18** | **0,00** | **1.752.320,26** | **360.704,05** | **19.119,86** | **3.703.237,35** |

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 10/06/2009 έγινε συμψηφισμός του Τακτικού αποθεματικού με ισόποσες ζημιές (1.729.155,84).

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, η Εταιρεία είναι υποχρεωμένη να παρακρατεί από τα καθαρά λογιστικά της κέρδη ελάχιστο ποσοστό 5% ετησίως ως τακτικό αποθεματικό. Η παρακράτηση παύει να είναι υποχρεωτική όταν το σύνολο του τακτικού αποθεματικού υπερβεί το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό το οποίο είναι φορολογημένο, προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών.
Τα αφορολόγητα αποθεματικά σχηματίστηκαν βάσει διατάξεων διαφόρων νόμων. Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία τα αποθεματικά αυτά απαλλάσσονται από το φόρο εισοδήματος, εφόσον δεν διανεμηθούν στους μετόχους ενώ αν διατεθούν ή κεφαλαιοποιηθούν, θα φορολογηθούν με τον ισχύοντα κατά το χρόνο εκείνο φορολογικό συντελεστή. Η Εταιρεία δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα αποθεματικά αυτά και για το λόγο αυτό δεν έχει δημιουργήσει υποχρέωση αναβαλλόμενης φορολογίας, η οποία θα απαιτείτο στην περίπτωση σχετικής πρόθεσης για διανομή των αποθεματικών αυτών.

**5.11 Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους**

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης.

Μεταβολή της υποχρέωσης στον ισολογισμό:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπο έναρξης** | **44.828,00** | **69.573,00** |
| Μεταβολή χρήσης | (22.283,33) | (24.745,00) |
| **Υπόλοιπο τέλους** | **22.544,67** | **44.828,00** |

**5.12 Υποχρεώσεις προς πελάτες και χρηματιστήριο**

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Υποχρεώσεις προς πελάτες- εκκαθαρισμένες συναλλαγές | 869,69 | 8.514,26 |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες – μη εκκαθαρισμ.συναλ/γές | 0,00 | 51,56 |
| **Σύνολο** | **869,69** | **8.565,82** |

(Βλέπε σημείωση 5.8)

**5.13 Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος**

(Βλέπε σημείωση 5.19)

**5.14 Λοιπές υποχρεώσεις**

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 4.941,20 | 2.587,06 |
| Πιστωτές διάφοροι | 40.445,17 | 50.431,05 |
| Φόροι τέλη προηγουμένων χρήσεων | 1.178.899,57 | 1.178.899,57 |
| Φορολογικές υποχρεώσεις ελέγχου χρήσης 1999 | 24.986.010,41 | 27.410.252,24 |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικά ταμεία - ΙΚΑ | 7.689,92 | 8.858,59 |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα πληρωτέα | 4.208,08 | 19.972,76 |
| **Σύνολο** | **26.222.194,35** | **28.671.001,27** |

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων συμπίπτουν με τις λογιστικές αξίες

**5.15 Κύκλος εργασιών**

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας αφορά έσοδα από χρηματιστηριακές υπηρεσίες και αναλύεται ως ακολούθως:

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Προμήθειες χρηματ/κών συναλλαγών | 40.857,19 | 97.819,21 |
| Λοιπές προμήθειες | 1.528,75 | 2.106,89 |
| **Σύνολο** | **42.385,94** | **99.926,10** |

**5.16 Έξοδα κατ'είδος**

| | | 01/01/2016-31/12/2016 | | | 01/01/2015-31/12/2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Σημ | Κόστος υπηρεσιών | Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | Σύνολο | Κόστος υπηρεσιών | Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | Σύνολο |
| Αμοιβές και έξοδα προσωπικού | 5.23 | 163.120,52 | 40.780,13 | 203.900,65 | 235.161,26 | 58.790,31 | 293.951,57 |
| Αμοιβές και έξοδα τρίτων | | 57.031,94 | 14.152,99 | 71.184,93 | 51.427,60 | 12.751,90 | 64.179,50 |
| Παροχές τρίτων | | 121.837,90 | 19.671,75 | 141.509,65 | 76.543,95 | 3.598,86 | 80.142,81 |
| Φόροι τέλη | | 0,00 | 61.892,55 | 61.892,55 | 0,00 | 25.870,01 | 25.870,01 |
| Διάφορα έξοδα | | 22.368,96 | 7.456,33 | 29.825,29 | 22.274,34 | 7.424,78 | 29.699,12 |
| Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων | 5.22 | 9.551,94 | 2.387,98 | 11.939,92 | 45.599,74 | 11.399,93 | 56.999,67 |
| Σύνολο | | **373.911,26** | **146.341,73** | **520.252,99** | **431.006,89** | **119.835,79** | **550.842,68** |

**5.17 Άλλα έσοδα-έξοδα εκμετάλλευσης**

| **Αλλα έσοδα** | **1/1-31/12/2016** | **1/1-31/12/2015** |
|---|---|---|
| Έσοδα μισθώσεων κλπ | 281,47 | 506,80 |
| Λοιπά έκτακτα έσοδα (έντοκη επιστροφή από Υπ.Οικονομικών, κ.λ.π.) | 391.081,08 | 0,00 |
| Εσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις | 815.545,62 | 55.992,23 |
| Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 2.800,00 | 6.387,29 |
| Σύνολο | **1.209.708,17** | **62.886,32** |

| **Αλλα έξοδα** | **1/1-31/12/2016** | **1/1-31/12/2015** |
|---|---|---|
| Έκτακτα έξοδα | 1,63 | 0,00 |
| Έκτακτες ζημιές | 6.104,87 | 27.732,00 |
| Σύνολο | **6.106,50** | **27.732,00** |

**5.18 Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων**

Το σύνολο των αποτελεσμάτων από χρηματοοικονομικές πράξεις αναλύεται ως εξής:

| **Χρηματοοικονομικά έσοδα- έξοδα** | **1/1-31/12/2016** | **1/1-31/12/2015** |
|---|---|---|
| Πιστωτικοί τόκοι | 766.122,94 | 449.049,18 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | (1.211,32) | (9.078,20) |
| Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων | (784.204,61) | (0,00) |

**Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα:**

| | **1/1-31/12/2016** | **1/1-31/12/2015** |
|---|---|---|
| Αποτελέσματα από χρεόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου κέρδη / (ζημίες) αποτιμώμενα στην εύλογη αξία | (165.787,01) | (16.423,02) |

**5.19 Φόρος εισοδήματος**

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναλύονται ως ακολούθως:

| | **01/01-31/12/2016** | **01/01-31/12/2015** |
|---|---|---|
| Τρέχων Φόρος Εισοδήματος | 0,00 | 0,00 |
| Αναβαλλόμενος φόρος έξοδο - (έσοδο) | 18.216,81 | 5.627,34 |
| Σύνολο | **18.216,81** | **5.627,34** |

Η φορολογική δαπάνη υπολογίζεται ως εξής:

| | 01/01-31/12/2016 | 01/01-31/12/2015 |
|---|---|---|
| (Ζημίες)-Κέρδη προ φόρων | 540.654,62 | 7.785,70 |
| Φορολογικός συντελεστής | 29% | 29% |
| Φόρος εισοδήματος | 156.789,84 | 2.257,85 |
| **Αύξηση/(μείωση) προερχόμενης από:** | | |
| Εισόδημα μη υπαγόμενο σε φόρο | -232.381,85 | -16.371,53 |
| Φόρος μη εκπεστέων προβλέψεων και δαπανών | 93.808,82 | 17.286,91 |
| Διαφορά αναβαλλόμενης φορολογίας λόγω αλλαγής φορολογικού συντελεστή (από 26% σε 29%) (Ν.4334/16.07.2015) | 0,00 | 2.454,11 |
| Σύνολο | **18.216,81** | **5.627,34** |

**5.20 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

Η κίνηση του λογαριασμού αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος παθητικού είναι η εξής :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|---|---|
| Αρχικό υπόλοιπο | 26.896,26 | 21.268,92 |
| (Χρέωση) –πίστωση λογαριασμού αποτελεσμάτων | 18.216,81 | 5.627,34 |
| Τελικό υπόλοιπο | **45.113,07** | **26.896,26** |

**5.21 Κέρδη ανά μετοχή**

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τον σταθμισμένο αριθμό των κοινών μετοχών, εξαιρουμένων των τυχόν ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από την Εταιρεία

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών | 3.700.000 | 3.700.000 |
| Βασικά αποτ/τα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή) | **0,1412** | **0,0006** |

**5.22 Αποσβέσεις ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων**

Οι αποσβέσεις, που επιβάρυναν τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων κτιρίων | 10.791,60 | 54.453,52 |
| Αποσβέσεις επίπλων και λοιπών εξοπλισμού | 430,60 | 1.828,43 |
| Αποσβέσεις εξόδων πολυετούς αποσβέσεων | 717,72 | 717,72 |
| | **11.939,92** | **56.999,67** |

**5.23 Παροχές στο προσωπικό**

Οι παροχές προς το προσωπικό της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Μισθοί, ημερομίσθια και επιδόματα | 172.063,23 | 250.679,11 |
| Εξοδα κοινωνικής ασφάλισης | 31.837,42 | 42.222,46 |
| Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού | 0,00 | 1.050,00 |
| | **203.900,65** | **293.951,57** |

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31/12/2016 και 31/12/2015 ήταν 10 άτομα.

**5.24 Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων**

**Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων της εταιρείας λειτουργούσας ως μισθώτριας**.

Η Εταιρεία μισθώνει κτίρια με μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Η Εταιρεία απαιτείται να δώσει προειδοποίηση για τον τερματισμό των συμφωνιών την εκάστοτε καθοριζόμενη από το νόμο περί εμπορικών μισθώσεων ημερομηνία ως ισχύει. Η δαπάνη μισθώσεων που καταχωρήθηκε στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αφορά την περίοδο 01.01.16- 31.12.16 Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

| | Κτίρια | |
|---|---|---|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Έως 1 έτος | 14.048,40 | 63.108,00 |
| Από 1 έτος έως 5 έτη | 24.587,70 | 0,00 |
| Άνω από 5 έτη | 0,00 | 0,00 |

**5.25 Συναλλαγές με συνδεμένα μέρη**

**i) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού**

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Αμοιβές μελών Δ.Σ. | 0,00 | 0,00 |

**ii) Λοιπές συναλλαγές με διευθυντικά στελέχη και μέλη διοίκησης**

| | 1/1-31/12/2016 | 1/1-31/12/2015 |
|---|---|---|
| Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης | 0 | 0 |
| Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης | 0 | 0 |
| Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και τα μέλη της διοίκησης | 0 | 0 |

**5.26 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις**

• Πληροφοριακά στοιχεία (πιστωτικά υπόλοιπα πελατών)
Τα πιστωτικά υπόλοιπα πελατών των οποίων το συνολικό ύψος την 31/12/2016 ανέρχεται σε ποσό 3.282.206,65€ τηρούνται σε ξεχωριστούς τραπεζικούς λογαριασμούς και παρακολουθούνται σε λογαριασμούς τάξεως (βλ.σημείωση 5.8)
• Εγγυητικές Επιστολές
Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Εταιρεία έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ποσού 125.688,00 Ευρώ.

• Επίδικες υποθέσεις:
δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις επίδικες υποθέσεις της εταιρείας καθώς έχουν σχηματισθεί οι απαραίτητες προβλέψεις.

• Φορολογικά Θέματα:
Οι φορολογικές δηλώσεις για τις χρήσεις 2006 - 2010 δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές.
Η διοίκηση θεωρεί ότι τυχόν ποσά φόρων που πιθανόν να προκύψουν δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στην καθαρή θέση στα αποτελέσματα χρήσης της εταιρίας.
Για τις χρήσεις 2011 έως και 2013 η εταιρία είχε υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλεπόταν από τις διατάξεις του άρθρου 82 παρ.5 του Ν.2238/94.
Για τις χρήσεις 2014-2016 έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ειδικά για τη χρήση 2016 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

**6. Γεγονότα μεταγενέστερα των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.).

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2017

| Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ | Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ | Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ |
|---|---|---|
| ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ |
| ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Κ. ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ | ΣΤΕΡΓΙΟΣ Ε. ΣΤΑΜΟΥΛΑΣ | ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Κ. ΠΑΝΟΠΟΥΛΟΣ |
| ΑΒ.835170/06 | ΑΚ.306725/12 | Χ.518196/03 |

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

**του Διοικητικού Συμβουλίου της CFS Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων χρήσεως 2016**

**Περίοδος 1/1/2016 - 31/12/2016**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση, τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του έτους 2016 (περίοδος 1/1-31/12/2016 ), που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Οικονομικό περιβάλλον και εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας.

Οι κυριότεροι παράγοντες που συνέθεσαν το σκηνικό της παγκόσμιας οικονομίας κατά το 2016 ήταν η στάσιμη ή και χαμηλή ανάπτυξη στις ανεπτυγμένες οικονομίες, η αδύναμη ανάπτυξη του διεθνούς εμπορίου λόγω της στροφής στην εγχώρια ζήτηση από τα ανεπτυγμένα κράτη, οι διακυμάνσεις στις χρηματαγορές κυρίως εξαιτίας της απόφασης της Κίνας για την ενσωμάτωση του κινέζικου νομίσματος στο καλάθι νομισμάτων του ΔΝΤ, ο υψηλός δανεισμός και κατ' επέκταση ο κίνδυνος χρέους στις αναπτυσσόμενες οικονομίες, ο χαμηλός ρυθμός αύξησης των επενδύσεων καθώς και οι γεωπολιτικές εντάσεις. Όπως ήταν αναμενόμενο οι παράγοντες αυτοί συντηρούν κλίμα αβεβαιότητας που έχει αρνητική επίδραση στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον.

Το 2016 στις προηγμένες οικονομίες, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ως σύνολο επιβραδύνθηκε, ωστόσο το ποσοστό ανεργίας συνέχισε να υποχωρεί. Ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας εκτιμάται ότι παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος καθόσον η σημαντική επιβράδυνση των προηγμένων οικονομιών αντισταθμίστηκε με την επιτάχυνση των αναδυόμενων οικονομιών το 2016.

Στις διεθνείς κεφαλαιαγορές παρατηρήθηκαν θετικές αποδόσεις στις αγορές μετοχών. Κατά το έτος 2016 και ειδικότερα από το δεύτερο τρίμηνο υπήρξε πτώση της μεταβλητότητας, παρά το δημοψήφισμα του Ηνωμένου Βασιλείου που επέφερε παροδική αύξηση της μεταβλητότητας.

Η οικονομία στη ζώνη του ευρώ εμφανίζεται αρκετά ανθεκτική παρά τις δυσμενείς θεσμικές και οικονομικές εξελίξεις που την επιβαρύνουν. Στην αναδυόμενη και αναπτυσσόμενη Ευρώπη επικρατεί σταθερότητα στην ανάπτυξη (3,5%), βέβαια με σημαντικές αποκλίσεις ανάμεσα στις χώρες. Η ιδιαίτερα διευκολυντική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ συνέβαλε σημαντικά στη σταδιακή ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ. Παράγοντες που επιπρόσθετα ενίσχυσαν την οικονομική δραστηριότητα είναι η σταδιακή βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης του ιδιωτικού και δημοσίου τομέα και η ιδιωτική κατανάλωση. Η ιδιωτική κατανάλωση παρέμεινε ο κυριότερος ενισχυτικός παράγοντας της ανάπτυξης το 2016, καθώς ο χαμηλός πληθωρισμός και η αύξηση της απασχόλησης ενίσχυσαν το πραγματικό εισόδημα των νοικοκυριών, ενώ η συμβολή των καθαρών εξαγωγών υπήρξε ελαφρώς αρνητική.

Το δημοψήφισμα στη Μεγάλη Βρετανία υπήρξε το 2016 ένα μεγάλο γεγονός για την παγκόσμια οικονομία καθώς οι επιπτώσεις είναι αρκετά δύσκολο να χαρτογραφηθούν άμεσα και οι αγορές δεν μπορούν να αποτιμήσουν τις επιδράσεις, διότι η διαδικασία αποχώρησης του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ένωση αποτελεί πρωτόγνωρη διαδικασία. Η προοπτική εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση προκάλεσε σημαντική υποτίμηση της στερλίνας με ανάλογη επίπτωση στις αγορές συναλλάγματος.

Η βελτίωση της αγοράς εργασίας υπήρξε ένα από τα κυριότερα χαρακτηριστικά των οικονομικών εξελίξεων στη ζώνη του ευρώ το 2016, καθώς το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 9,8% του εργατικού. Ο πληθωρισμός κινήθηκε σε θετικό έδαφος από τον Ιούνιο του 2016, αφού η επίδραση από την αύξηση των τιμών των υπηρεσιών, υπεραντιστάθμισε, την επίδραση από την πτώση των τιμών του πετρελαίου.

Η Ελλάδα για άλλη μια χρονιά βρέθηκε στη δίνη του χρέους και της αξιολόγησης, σε μια χρονιά η οποία σημαδεύτηκε από το Brexit, την εκλογή του νέου προέδρου των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής και την υψηλή μεταβλητότητα. Η επιτυχής ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος χρηματοδότησης, μέσω του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), το Μάιο του 2016, επικύρωσε την παρατεταμένη προσπάθεια θεσμοθέτησης των προαπαιτούμενων δημοσιονομικών διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συντελέστηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους και διασφάλισε την ομαλή χρηματοδότηση των δανειακών αναγκών του Ελληνικού Δημοσίου. Παράλληλα, η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης οδήγησε στη σταδιακή άρση της αβεβαιότητας όπως αυτό αντανακλάται στην ανάκαμψη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης (παρά την αυξημένη φορολογική επιβάρυνση στο β’ εξάμηνο του 2016), στη σταθεροποίηση των καταθέσεων των νοικοκυριών και στη βελτίωση των βασικών δεικτών της οικονομικής δραστηριότητας. Η συνέχιση της προσπάθειας εφαρμογής του προγράμματος επικυρώθηκε εκ νέου τον Οκτώβριο του 2016 και οδήγησε στην εκταμίευση του υπολοίπου της δεύτερης δόσης.

Η Ελληνική Οικονομία στη διάρκεια το πρώτων μηνών του 2016 συνέχισε να επηρεάζεται από τους περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων παρότι οι τραπεζικές καταθέσεις των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων, των νοικοκυριών και των κατοίκων εξωτερικού, κατέγραψαν σωρευτική καθαρή εισροή. Η ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας σε συνδυασμό με την μικρή μείωση της ανεργίας ενθάρρυναν τις εκτιμήσεις για επάνοδο σε αναπτυξιακή τροχιά και καταγράφτηκε στο γ’ τρίμηνο του 2016.

Από την εξέλιξη στο τομέα των επενδύσεων στη διάρκεια του έτους εκτιμάται ότι, στην άρση της επενδυτικής απραξίας και στην ενίσχυση της κεφαλαιακού αποθέματος της οικονομίας, συμβάλλει αποφασιστικά η σταδιακή αποκατάσταση του επιχειρηματικού κλίματος και η πρόοδος των ιδιωτικοποιήσεων. Την περίοδο που ακολούθησε το δημοψήφισμα στο Ηνωμένο Βασίλειο ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) παρουσίασε τη σημαντικότερη πτώση μεταξύ των Ευρωπαϊκών Χρηματιστηριακών Δεικτών γεγονός ενδεικτικό της ευαισθησίας της εγχώριας αγοράς στο διεθνές επενδυτικό κλίμα και τις συνεπαγόμενες κινήσεις των επενδυτικών χαρτοφυλακίων. Το Χρηματιστήριο Αθηνών σημείωσε σημαντική υποχώρηση της συναλλακτικής δραστηριότητας γεγονός που οδήγησε στη μείωση των διακυμάνσεων των τιμών των μετοχών και κατ’ επέκταση στη μείωση της

μεταβλητότητας που οφείλεται στο μικρό αριθμό των πραγματοποιούμενων πράξεων ημερησίως.

Ειδικότερα, η συνολική αξία συναλλαγών ανήλθε σε €15,06 δισ. έναντι €19,11 δισ. το 2015, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 21,3% και η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ανήλθε στα €60,46 εκ. έναντι €85,71 εκ. το 2015, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 29,5%, ενώ είχαμε μικρή αύξηση στην τιμή του Γενικού Δείκτη κατά 1,9% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Ο αριθμός των ενεργών μερίδων κατά το μήνα Δεκέμβριο του 2016 ανήλθε στις 16.464 έναντι 26.322 ενεργών μερίδων κατά τον προηγούμενο Δεκέμβριο του 2015. Οι ξένοι επενδυτές τον Δεκέμβριο 2016 πραγματοποίησαν το 52,0% των συναλλαγών ενώ τον Δεκέμβριο του 2015 είχαν πραγματοποιήσει το 65,1% των συναλλαγών. Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές (Ιδιώτες, Ελεύθεροι Επαγγελματίες, Αγρότες & Ατομικές Επιχειρήσεις) τον Δεκέμβριο 2016 πραγματοποίησαν το 18,1% των συναλλαγών ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 8,9% των συναλλαγών. Οι Έλληνες επενδυτές στο τέλος του μήνα κατείχαν το 38,6% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς με την συμμετοχή του ΤΧΣ ανήλθε στο τέλους του 2016 σε €32.29 δισ. έναντι €39,22 δισ. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς ως ποσοστό του Α.Ε.Π. βρίσκεται λίγο πάνω από το 20 %, όταν το αντίστοιχο στην ευρωζώνη ξεπερνά το 80% και παγκοσμίως ξεπερνά το 100%.

Μέσα σε αυτές τις εξαιρετικά αρνητικές συνθήκες η εταιρία είχε κύκλο εργασιών 42.386 ευρώ, λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης 1.209.708 ευρώ και χρηματοοικονομικά έσοδα 766.123 ευρώ έναντι 99.926 ευρώ, 62.886 ευρώ και 449.049 ευρώ αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση. Το κόστος υπηρεσιών ανήλθε σε 373.911 ευρώ, τα έξοδα διοίκησης 146.342 ευρώ, τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης 6.106 ευρώ, τα χρηματοοικονομικά έξοδα 785.416 ευρώ και τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα 165.787 ευρώ , έναντι 431.006 ευρώ, 119.835 ευρώ, 27.732 ευρώ, 9.078 ευρώ και 16.423 ευρώ, αντίστοιχα σε σχέση με την προηγουμένη χρήση. Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 229,85% (ανήλθαν συνολικά σε 2.018.217 ευρώ το 2016 έναντι 611.860 ευρώ το 2015). Ομοίως τα συνολικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 144,60% (ανήλθαν συνολικά σε 1.477.563 ευρώ το 2016 έναντι 604.074 ευρώ το 2015) σε σχέση με την προηγουμένη χρήση.

## 2. Οικονομική θέση της εταιρείας

Τα ίδια κεφάλαια κατά την 31/12/2016 ανέρχονται σε 5.468.626,64 Ευρώ έναντι 4.946.188,83 Ευρώ της προηγούμενης χρήσεως, λόγω της περιστολής των λειτουργικών εξόδων αλλά και της τοκοφορίας των διαθεσίμων της εταιρείας.

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες για την οικονομική διάρθρωση της εταιρείας κατά την χρήση του έτους 2016 και του έτους 2015 έχουν ως εξής:

| Αριθμοδείκτης | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 30.534.797,72 | 96,14% | 32.240.142,03 | 95,68% |
| Σύνολο ενεργητικού | 31.759.348,42 | | 33.697.480,18 | |
| | | | | |
| Πάγιο ενεργητικό | 1.224.550,70 | 3,86% | 1.457.338,15 | 4,32% |
| Σύνολο ενεργητικού | 31.759.348,42 | | 33.697.480,18 | |
| | | | | |
| Ίδια κεφάλαια | 5.468.626,64 | 20,80% | 4.946.188,83 | 17,20% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 26.290.721,78 | | 28.751.291,35 | |
| | | | | |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 26.290.721,79 | 82,78% | 28.751.291,35 | 85,32% |
| Σύνολο παθητικού | 31.759.348,42 | | 33.697.480,18 | |
| | | | | |
| Ίδια κεφάλαια | 5.468.626,64 | 17,22% | 4.946.188,83 | 14,68% |
| Σύνολο παθητικού | 31.759.348,42 | | 33.697.480,18 | |
| | | | | |
| Ίδια κεφάλαια | 5.468.626,64 | 446,58% | 4.946.188,83 | 339,40% |
| Πάγιο ενεργητικό | 1.224.550,70 | | 1.457.338,15 | |
| | | | | |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 30.534.797,72 | 116,44% | 32.240.142,03 | 112,42% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 26.223.064,04 | | 28.679.567,09 | |
| | | | | |
| Κεφάλαιο κινήσεως | 4.311.733,68 | 14,12% | 3.560.574,94 | 11,04% |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 30.534.797,72 | | 32.240.142,03 | |
| | | | | |
| Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης | 522.437,81 | 1,64% | 2.158,36 | 0,01% |
| Σύνολο ενεργητικού | 31.759.348,42 | | 33.697.480,18 | |

## 3. Παγκόσμιες και εγχώριες προοπτικές και προκλήσεις και προβλεπόμενη πορεία της εταιρείας.

Για το 2017 προβλέπεται επιτάχυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας (αύξηση του ΑΕΠ κατά 3,4% σύμφωνα με το ΔΝΤ), η οποία θα προέλθει κυρίως από τις αναδυόμενες οικονομίες πλην της Κίνας, στην οποία ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται να επιβραδυνθεί ελαφρώς. Η Ρωσία και η Βραζιλία προβλέπεται να επιστρέψουν σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, 1,1% και 0,5% αντίστοιχα, μετά από διετή οικονομική ύφεση. Η ανάκαμψη των αναδυόμενων οικονομιών, η οποία ήδη γίνεται αισθητή στη διεθνή ναυλαγορά, προβλέπεται ότι θα δώσει ώθηση στο παγκόσμιο εμπόριο, το οποίο προβλέπεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 3,8% το 2017, αλλά και στις διεθνείς τιμές των βασικών εμπορευμάτων, βελτιώνοντας την εξωτερική ζήτηση για τις προηγμένες οικονομίες.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η έξαρση της τρομοκρατίας, οι διαφοροποιήσεις πολλών κρατών-μελών για το πώς θα αντιμετωπιστεί η προσφυγική κρίση, η έναρξη εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, αλλά και η ύπαρξη σημαντικών μακροοικονομικών ανισορροπιών μέσα στην ευρωζώνη αναδεικνύουν ότι υπάρχουν πολλά προβλήματα που καθιστούν τη θέση της ευάλωτη. Παρά ταύτα η ζήτηση στη ζώνη του ευρώ, κυρίως η ιδιωτική κατανάλωση και κατά δεύτερο λόγο οι επενδύσεις, προβλέπεται να παραμείνει η κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης το 2017, παρότι ο ρυθμός αύξησής της αναμένεται να είναι ελαφρά χαμηλότερος από αυτόν του 2016. Η συμβολή των καθαρών

εξαγωγών προβλέπεται να παραμείνει αρνητική, καθώς ο ρυθμός αύξησης των εξαγωγών θα εξακολουθήσει να υπολείπεται εκείνου των εισαγωγών.

Η χώρα μας εκτιμάται, ότι έχει κάνει σημαντική πρόοδο στη αντιμετώπιση των μακροοικονομικών της ανισορροπιών, και ότι θα επιτύχει μεσοπρόθεσμο πρωτογενές πλεόνασμα της τάξεως 1,5% του ΑΕΠ. Η δημοσιονομική προσαρμογή και η εσωτερική υποτίμηση όμως προκάλεσαν μεγάλο κόστος για την κοινωνία, με μείωση των εισοδημάτων και εξαιρετικά υψηλή ανεργία. Η βιώσιμη ανάπτυξη δεν έχει επιστρέψει οριστικά και οι κίνδυνοι παραμένουν ακόμη υψηλοί.

Η μέχρι τώρα πρόοδος στην εφαρμογή του προγράμματος είχε θετική επίδραση στη ρευστότητα και στο κλίμα εμπιστοσύνης και αντανακλάται στη θετική εξέλιξη του ΑΕΠ το γ' τρίμηνο του 2016, στις θετικές δημοσιονομικές εξελίξεις αλλά και στη βελτίωση των αποτελεσμάτων των τραπεζών. Το γεγονός αυτό ενισχύει τις προοπτικές ανάκαμψης της οικονομίας και οριστικής εξόδου από την κρίση. Αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο, αλλά και επιτακτικό, σε μία περίοδο ενδεχόμενων κινδύνων και έντονων εξωτερικών κλυδωνισμών. Για το 2017 οι αναλυτές αναμένουν για την Ελλάδα σημαντική ανάπτυξη, δεδομένου ότι επιτεύχθηκαν οι στόχοι του πλεονάσματος για το 2016 και διαφάνηκε έστω αναιμική ανάπτυξη στο δ τρίμηνο του περασμένου έτους. Η τάση αποκλιμάκωσης της ανεργίας, που συνεχίστηκε και το 2016, αναμένεται να συνεχιστεί και το 2017, με πρόβλεψη ο ρυθμός ανάπτυξης να ανέλθει σε 2,5%, και να επιταχυνθεί στο 3% τα έτη 2018 και 2019, βασιζόμενος στην άνοδο των επενδύσεων, της κατανάλωσης και των εξαγωγών. Τέλος αναμένεται ένταξη της χώρας στο πρόγραμμα πιστωτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ και συνέχιση των αποκρατικοποιήσεων και των διαρθρωτικών αλλαγών στην οικονομία μας.

Η καθυστέρηση όμως της δεύτερης αξιολόγησης του προγράμματος με τους πιστωτές μας, επαναφέρει σημαντικές αβεβαιότητες. Το αισιόδοξο σενάριο προβλέψεων για την ελληνική οικονομία ενσωματώνει τις θετικές επιδράσεις της ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης το α' εξάμηνο του 2016 καθώς και την υπόθεση της έγκαιρης και επιτυχούς ολοκλήρωσης της 2ης αξιολόγησης. Ωστόσο όμως το απαισιόδοξο σενάριο δεν απουσιάζει και αναφέρεται σε μη βιώσιμο δημόσιο χρέος, σε καθυστέρηση ολοκλήρωσης της 2ης αξιολόγησης και σε προβληματισμό σχετικά με την παραμονή της χώρας στην Ευρωζώνη.

Το 2017 θα είναι κρίσιμη χρονιά, για την χρηματιστηριακή αγορά, αφού το κύριο χαρακτηριστικό της, θα παραμένει η αβεβαιότητα, τόσο από εσωτερικούς παράγοντες όσο και από διεθνείς. Η διευθέτηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, η διαμόρφωση των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς το δημόσιο και η εξόφληση των υποχρεώσεων του δημοσίου προς τον ιδιωτικό τομέα θα κρίνουν την προοπτική της χώρας για επιστροφή στις αγορές και την κανονικότητα.

Η διοίκηση της εταιρείας, εκτιμώντας τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, παραμένει προσανατολισμένη στον περαιτέρω περιορισμό του κόστους λειτουργίας, χωρίς να θίγει την λειτουργική αρτιότητα της εταιρείας, αλλά και στην διατήρηση εκείνης της πελατείας, που το κόστος εξυπηρέτησης υπερκαλύπτεται από τα έσοδα των συναλλαγών τους.

## 4. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο της εταιρείας, μέσα σε αυτό το ασταθές περιβάλλον ελαχιστοποιήθηκε. Το τμήμα που είναι εκτεθειμένο σε διακυμάνσεις τιμών και όλες οι υποαξίες έχουν μεταφερθεί στα αποτελέσματα της χρήσης με την μορφή προβλέψεων. Παράλληλα ενισχύθηκε σημαντικά το χαρτοφυλάκιο σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Έτσι η σύνθεση του συνολικού χαρτοφυλακίου είναι σχεδόν ανεπηρέαστη από την μεταβλητότητα της αγοράς. Στο μέλλον όταν το επενδυτικό κλίμα αντιστραφεί θα επανεξετάσουμε την σύνθεση του.

5. Υποκαταστήματα εταιρείας

Η εταιρεία έχει ένα υποκατάστημα στη Λάρισα.

6. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Μέχρι την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης αυτής δεν έχει συμβεί κανένα άλλο γεγονός, που θα μπορούσε να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση και την πορεία της εταιρίας.

**Κύριοι Μέτοχοι**,

Μετά από τα παραπάνω σας παρακαλούμε όπως εγκρίνετε τις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2016.

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΟ ΒΙΒΛΙΟ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ Δ.Σ.
ΑΘΗΝΑ, 17.02.2017

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΖΥΓΟΓΙΑΝΝΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

*Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 5 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 24.02.2017.*
*Αθήνα, 24.02.2017*

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ ΕΜ. ΠΑΠΠΑΣ
Αρ.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25201
Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές α.ε.ο.ε.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΛ 125