ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

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

Αθήνα, 04 - 09 - 2017

Αριθμ. Πρωτ. : 868740

Ταχ. Δ/νση : Πλ. Κάνιγγος
Ταχ. Κώδικας : 101 81
Πληροφορίες : Αικ. Γιασλά
Τηλέφωνο : 210-3893229
TELEFAX : 210-3838981

## **Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η**

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) στοιχείων της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία **«Εθνική Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών»**.

Ανακοινώνεται ότι την 04-09-2017 καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρίας με την επωνυμία «Εθνική Χρηματιστηριακή Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών» και αριθμό **Γ.Ε.ΜΗ. 999301000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1153337 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 Αυτόκλητη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14-07-2017.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1153338 το από 14-07-2017 πρακτικό της Αυτόκλητης Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της σύμφωνα με το οποίο εκλέχθηκε για τον έλεγχο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης **01/01/2017 - 31/12/2017** η ελεγκτική εταιρεία «PRICEWATERHOUSECOOPERS Α.Ε.», με Α.Μ.ΣΟΕΛ 113, και από τα μέλη αυτής ορίσθηκαν, σύμφωνα με την από 21/07/2017 επιστολή της ελεγκτικής εταιρείας, ως τακτικός ελεγκτής ο κ. Ψάλτης Μάριος του Θωμά με Α.Μ. ΣΟΕΛ 38081 και ως αναπληρωματικός ο κ. Σούρμπης Δημήτριος του Ανδρέα με Α.Μ. ΣΟΕΛ 16891.

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

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ
α.α.

ΑΝΝΑ ΒΕΡΙΟΥ

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

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

# Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

## Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2016

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

ΑΘΗΝΑ
24 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2017

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ


| | | Σελίδα |
|---|---|---|
| **Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις** | | |
| | Έκθεση διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου | 4 |
| | Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή | 11 |
| | Κατάσταση Συνολικών Εσόδων | 13 |
| | Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης | 14 |
| | Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων | 15 |
| | Κατάσταση Ταμειακών Ροών | 16 |
| **Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων** | | |
| **1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία** | | 18 |
| **2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών** | | 19 |
| 2.1 | Βάση παρουσίασης | 19 |
| 2.2 | Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας | 19 |
| 2.3 | Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) | 22 |
| 2.4 | Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα | 30 |
| 2.5 | Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 31 |
| 2.6 | Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης | 31 |
| 2.7 | Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις | 31 |
| 2.8 | Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών | 33 |
| 2.9 | Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων | 33 |
| 2.10 | Παύση απεικόνισης | 34 |
| 2.11 | Δανεισμός χρεογράφων | 35 |
| 2.12 | Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης | 35 |
| 2.13 | Δάνεια αναληφθέντα | 35 |
| 2.14 | Συμψηφισμός | 35 |
| 2.15 | Έσοδα και έξοδα από τόκους | 36 |
| 2.16 | Έσοδα προμηθειών και αμοιβών | 36 |
| 2.17 | Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία | 36 |
| 2.18 | Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 37 |
| 2.19 | Μισθώσεις | 37 |
| 2.20 | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 38 |
| 2.21 | Προβλέψεις | 38 |
| 2.22 | Παροχές στο προσωπικό | 39 |
| 2.23 | Φόροι | 40 |
| 2.24 | Μετοχικό κεφάλαιο | 40 |
| 2.25 | Κρατικές επιχορηγήσεις | 40 |
| 2.26 | Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη | 41 |
| 2.27 | Θεματοφυλακή | 41 |

| | | |
|---|---|---|
| **3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις** | | 41 |
| **4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων** | | 42 |
| 4.1 | Πιστωτικός κίνδυνος | 43 |
| 4.2 | Κίνδυνος αγοράς | 46 |
| 4.3 | Κίνδυνος ρευστότητας | 47 |
| 4.4 | Λειτουργικός κίνδυνος | 49 |
| 4.5 | Κίνδυνος συγκέντρωσης | 49 |
| 4.6 | Κεφαλαιακή επάρκεια | 49 |
| 4.7 | Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων | 50 |
| 5. | Έσοδα από αμοιβές /προμήθειες | 52 |
| 6. | Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων | 53 |
| 7. | Κόστος παροχής υπηρεσιών | 53 |
| 8. | Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 53 |
| 9. | Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 53 |
| 10. | Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως | 54 |
| 11. | Φόροι | 54 |
| 12. | Παροχές στο προσωπικό | 55 |
| 13. | Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 56 |
| 14. | Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία | 56 |
| 15. | Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 57 |
| 16. | Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία | 58 |
| 17. | Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο | 59 |
| 18. | Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 59 |
| 19. | Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 59 |
| 20. | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 60 |
| 21 | Μετοχικό κεφάλαιο | 60 |
| 22. | Αποθεματικά | 60 |
| 23. | Υποχρεώσεις παροχών | 61 |
| 24. | Λοιπές προβλέψεις | 63 |
| 25. | Δάνεια | 63 |
| 26. | Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο | 64 |
| 27. | Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 64 |
| 28. | Λοιπές υποχρεώσεις | 64 |
| 29. | Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών | 64 |
| 30. | Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις | 65 |
| 31. | Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς | 66 |
| 32. | Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών | 66 |
| | Διαθεσιμότητα ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης και λοιπών πληροφοριών | 66 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

# ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
## του Διοικητικού Συμβουλίου της Ανώνυμης Εταιρείας

## «ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.»
## ΕΔΡΑ: ΑΘΗΝΑ, Γ.Ε.ΜΗ 999301000
## 28η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01.01.2016 – 31.12.2016

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε με την παρούσα Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς της 28ης εταιρικής χρήσης 01.01.2016 – 31.12.2016 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.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ (εφεξής Εταιρεία) δίνουν αναλυτική εικόνα των στοιχείων του ενεργητικού, υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων, καθώς και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Για τα σημαντικά κονδύλια που περιέχονται στις Καταστάσεις των Συνολικών Εσόδων και της Χρηματοοικονομικής Θέσης δίνονται πλήρεις εξηγήσεις και αναλύσεις στις σημειώσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα τους.

**Η Εταιρεία και το χρηματοοικονομικό- εργασιακό και φυσικό περιβάλλον**

Το 2016 ήταν μια δύσκολη χρηματιστηριακή χρονιά. Ο Γενικός Δείκτης αν και παρουσίασε μικρή αύξηση 1,95% (643,64 μονάδες στις 30/12/2016 έναντι 631,35 μονάδες στις 31/12/2015) ο μέσος ημερήσιος τζίρος παρουσίασε σημαντική μείωση ύψους 29,52% €60,4 εκατ. το 2016 έναντι (€85,7 εκατ. το 2015).

Όσον αφορά τη διάρθρωση της αγοράς του ΧΑ το μερίδιο των Ξένων Θεσμικών διαμορφώθηκε στο 53,54% έναντι (60,48% το 2015), των Ιδιωτών στο 19,57% έναντι (21,09% το 2015), των Ελλήνων Θεσμικών στο 8,48% έναντι (5,80% το 2015) και των PROPs στο 15,50% έναντι (11,85% το 2015).

Η Εταιρεία στη χρήση του 2016 προχώρησε σε ουσιαστικές δράσεις για μείωση του κόστους όπως: πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, κλείσιμο υποκαταστημάτων στο εσωτερικό και εξωτερικό, μετεγκατάσταση των γραφείων της έδρας και την ορθολογικότερη διαχείριση των λειτουργικών δαπανών. Οι παραπάνω ενέργειες προβλέπεται να έχουν θετική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας στις επόμενες χρήσεις.

Η Εταιρεία συνέχισε τη δραστηριότητα της σαν ειδικός διαπραγματευτής σε όλα τα εισηγμένα παράγωγα καθώς και στις σημαντικότερες μετοχές από πλευράς κεφαλαιοποίησης του ΧΑ, έχοντας κερδίσει υψηλότατα μερίδια αλλά και ποιοτικές αξιολογήσεις, παρέχοντας αδιάλειπτα ρευστότητα και εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον τόσο στην αγορά υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχών όσο και των παραγώγων επηρεάστηκε αρνητικά κατά το 2016 λόγω της διακοπής λειτουργίας των συνεδριάσεων του ΧΑ τον Ιούλιο του 2015, με αποτέλεσμα να δημιουργηθούν προφανή προβλήματα τόσο στις αποτιμήσεις όσο και στην ρευστότητα των θεσμικών επενδυτών. Παρόλα αυτά η Εταιρεία κατάφερε να είναι στις δύο πρώτες θέσεις στο συνολικό μερίδιο αγοράς παραγώγων για τον FTSE/ASE25 Large Cap με ποσοστό 22%, την ίδια θέση κατέλαβε επίσης και στα Δικαιώματα Προαίρεσης επί του δείκτη με ποσοστό 32%. Σε καλή σειρά ταξινόμησης διακρίθηκε επίσης και στα περισσότερα ΣΜΕ επί μετοχών.

Το μερίδιο της Εταιρείας στο ΧΑ ήταν 11,68% και κατέλαβε την 3η θέση στην κατάταξη των χρηματιστηριακών εταιρειών για το 2016.

Κατά τη διάρκεια του 2016 η Διεύθυνση Ανάλυσης έδωσε έμφαση και ενίσχυσε περαιτέρω την ποιότητα των εργασιών της μέσω έκδοσης στοχευόμενων αναλύσεων, καθημερινής επικοινωνίας με θεσμικούς επενδυτές και τις διοικήσεις των καλυπτόμενων εισηγμένων εταιρειών. Οι αναλυτές της Διεύθυνσης πραγματοποίησαν πληθώρα συναντήσεων με επενδυτές, ενώ η Εταιρεία συμμετείχε στα συνέδρια του Ελληνικού Χρηματιστηρίου με σκοπό συναντήσεις θεσμικών επενδυτών με τις διοικήσεις εισηγμένων Ελληνικών εταιρειών.

**Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας, λόγω των περιορισμών στις μεταφορές κεφαλαίων και ανάληψης μετρητών όπως αυτοί θεσπίστηκαν με την ΠΝΠ 65/28.06.2015 και εφαρμόζονται βάσει των μετέπειτα σχετικών υπουργικών αποφάσεων, λαμβάνοντας υπόψη τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού/ Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων) ο οποίος την 31 Δεκεμβρίου 2016 είναι 1,96, τον μικρό δανεισμό και την επάρκεια ιδίων κεφαλαίων. Η Εταιρεία εκτός από την παροχή χρηματιστηριακών υπηρεσιών δραστηριοποιείται και στον κλάδο της επενδυτικής τραπεζικής οι εργασίες του οποίου δεν επηρεάζονται από την δραστηριότητα του χρηματιστηριακού κλάδου.
Επίσης η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά πως η κατάληξη σε συμφωνία μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και των Θεσμών για την αξιολόγηση στα πλαίσια του τρίτου προγράμματος στήριξης της Ελληνικής οικονομίας, θα οδηγήσει στη σταδιακή άρση των περιορισμών στις κινήσεις κεφαλαίων, στην εξομάλυνση της κατάστασης και την επιστροφή της λειτουργικής δραστηριότητας στα πρότερα επίπεδα.

**Προβλεπόμενη πορεία**

Για την νέα χρονιά οι κυριότεροι στόχοι που έχουν τεθεί είναι:

- συνεχής βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- ύπαρξη κερδοφορίας παρά τις δύσκολες χρηματοοικονομικές συνθήκες
- την μεγίστη απόδοση των λειτουργικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας με την νέα δομή που προέκυψε μετά τις ουσιαστικές αλλαγές που αναφέρθηκαν παραπάνω
- αύξηση των πωλήσεων σε brokers/dealers του εξωτερικού
- η περαιτέρω ανάπτυξη των DMA συναλλαγών
- η περαιτέρω ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών μέσω του trading site της Εταιρείας

**Λογιστικές αρχές**

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η Εταιρεία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της για τη χρήση 2016 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τη σύνταξη αυτών, αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες και αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο αυτών.

Η Εταιρεία ως Α.Ε.Π.Ε.Υ υποχρεούται να συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως προβλέπεται από το άρθρο 18 του Ν.3606/2007.

**Εξέλιξη των εργασιών και επιδόσεις της Εταιρείας**

Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ανήλθαν σε €6.652.176 το 2016 έναντι €10.406.234 το 2015, παρουσιάζοντας μείωση κατά 36,08%. Τα συνολικά έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €6.231.193 το 2016 έναντι €12.838.672 το 2015, παρουσιάζοντας μείωση κατά 51,47%. Τα έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε €17.815.490 το 2016 έναντι €16.030.087 το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 11,14%. Τα αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές πράξεις ανήλθαν σε

€(767.052) για το 2016 έναντι €1.881.463 για το 2015, ενώ τα έσοδα από μερίσματα ανήλθαν σε €238.550 το 2016 έναντι €118.020 το 2015. Το καθαρό αποτέλεσμα από τόκους ανήλθε σε €551.410 για το 2016 έναντι €356.907 για το 2015. Οι ζημίες περιόδου προ φόρων ανήλθαν σε €11.032.887 για το 2016 έναντι ζημιών περιόδου προ φόρων €2.834.508 για το 2015.

Οι ζημίες περιόδου ανήλθαν σε €8.566.898 για το 2016 έναντι ζημιών περιόδου €1.893.106 για το 2015.

**Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας**

Σε ότι αφορά στην κεφαλαιακή συγκρότηση:
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας παρέμεινε σταθερό και ανήλθε στο ποσό των €11.674.101.
- Το σύνολο των αποθεματικών διαμορφώθηκε σε €49.715.544 το 2016 έναντι €52.225.783 το 2015.

Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων ανήλθε σε €60.552.090 το 2016 έναντι €76.108.247 το 2015, σημειώνοντας μείωση 19,13%.

| | ΔΕΙΚΤΕΣ | 2016 | 2015 | ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Περιθώριο Μικτού Κέρδους (Καθαρό Αποτέλεσμα Λειτουργικών Δραστηριοτήτων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες) | (185,90%) | (24,9%) | Η παρατηρούμενη επιδείνωση του δείκτη οφείλεται κυρίως<br><br>1. Στη μείωση των εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες κατά 36,08% (€6.652.176 το 2016 έναντι (€10.406.234 το 2015)<br>2. Στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 17,38%(€18.815.490 το 2016 έναντι €16.030.087 το 2015) |
| 2 | Ποσοστό Λειτουργικών Εξόδων (Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας και Διαθέσεως) / Έσοδα από Αμοιβές και Προμήθειες) | 47,61% | 23,9% | Η επιδείνωση του δείκτη), οφείλεται κυρίως στην μείωση των εσόδων από αμοιβές και προμήθειες κατά 36,08%(βλ.σχόλια στη θέση 1). Το τελευταίο οφείλεται κυρίως στη μείωση των προμηθειών από αγοραπωλησίες μετοχών (€5.490.853 το 2016 έναντι €8.192.086 το 2015) και στη μείωση των Λοιπών εσόδων (€377.294 το 2016 έναντι €1.010.393 το 2015) |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 3 | Ποσοστό Κέρδους προ Φόρων (Κέρδη περιόδου προ Φόρων/ Έσοδα από Λειτουργικές Δραστηριότητες) | (177,06%) | (22,1%) | Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1)) |
| 4 | Return on Equity (Κέρδη/(ζημίες) περιόδου μετά από Φόρους/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων) | (14,15) | (2,5%) | Για τους λόγους της επιδείνωσης του δείκτη βλ. σχόλια στη θέση (1) |
| 5 | Γενική Ρευστότητα (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων) | 1,96 | 2,66 | Σε υψηλά επίπεδα και τις δύο χρήσεις |

**Κίνδυνοι**

**Κίνδυνοι και χρηματοοικονομικά μέσα**

Η Εταιρεία στο πλαίσιο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων αναγνωρίζει ότι εκ της φύσεως των εργασιών της αναλαμβάνει και αντιμετωπίζει σοβαρούς κινδύνους.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει διαδικασίες και πολιτικές αντιμετώπισης όλων των κινδύνων που αναλαμβάνει.

Η Εταιρεία υπολογίζει κεφαλαιακή απαίτηση για τους κινδύνους που αναλαμβάνει σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό / κανονιστικό πλαίσιο και υπολογίζει σε μηνιαία βάση τον δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας ο οποίος κατά το 2016 κυμάνθηκε μεταξύ 39,01% και 41,51%.

**Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών.

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο συνολικού ύψους €10.749.611. Οι απαιτήσεις που προέρχονται από ιδιώτες πελάτες υπόκεινται σε καθημερινό αυστηρό πιστωτικό έλεγχο.

Στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται και οι καταθέσεις όψεως συνολικού ύψους €48.713.307. Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, και αντιμετωπίζεται με την διαδικασία των εγκεκριμένων ορίων ανά αντισυμβαλλόμενο.

Επίσης στον πιστωτικό κίνδυνο υπόκειται η συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο ύψους €3.345.456 και η Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑ και ΧΑΚ ύψους €2.055.652.

**Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο εν λόγω κίνδυνος περιγράφει την πιθανότητα η Εταιρεία να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Η Εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 1,96. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η Εταιρεία διέθετε στις 31.12.2016 σύνολο γραμμών χρηματοδότησης από τράπεζες ύψους €30.000.000 θεωρούμε ότι ο κίνδυνος ρευστότητας είναι περιορισμένος.

**Κίνδυνος ταμειακών ροών (κίνδυνος επιτοκίων)**

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται τα δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο. Η Εταιρεία για την χρήση 2016 δεν είχε κίνδυνο επιτοκίων καθότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν πολύ μικρός.

**Κίνδυνος αγοράς**

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου. Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης (market making) σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους (trading).

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει όρια κινδύνου ενώ καθημερινά λαμβάνονται μετρήσεις του δείκτη Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (Value at Risk - VaR) για το σύνολο των ιδίων θέσεων αλλά και για τα επί μέρους τμήματά του. Επιπλέον παρακολουθούνται επί μέρους όρια θέσεων καθώς και διάφοροι δείκτες ευαισθησίας.

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR, κατά το 2016 η τιμή του κυμάνθηκε από €11.187 έως €276.302, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €89.212.

Το μεγαλύτερο μέρος των θέσεων προέρχονται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή και στη πλειοψηφία τους είναι αντισταθμισμένες (βλέπε κίνδυνο μεταβολής τιμών).

Στον εν λόγω κίνδυνο υπόκεινται οι μετοχές €13.673.769 και τα λοιπά χρεόγραφα €2.844.770. Το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών του εμπορικού χαρτοφυλακίου ύψους €12.608.879 προέρχεται από τη δραστηριοποίηση της Εταιρείας ως ειδικού διαπραγματευτή τύπου Β' στα παράγωγα και ως εκ τούτου η θέση αντισταθμίζεται από αυτή των παραγώγων. Ο κίνδυνος που απορρέει από το εμπορικό χαρτοφυλάκιο υπολογίζεται καθημερινά με την μέθοδο της μέγιστης δυνητικής ζημίας (VaR).

**Λειτουργικός κίνδυνος**

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: (α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, (β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και τη (γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί Disaster Recovery Site, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη

Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας.

**Κίνδυνος συγκέντρωσης**

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.

Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή απλές καταθέσεις, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

**Διανομή κερδών**

Το αποτέλεσμα της περιόδου είναι αρνητικό και ανήλθε σε €8.566.898. Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 11.10.2016 διένειμε μέρισμα από κέρδη προηγουμένων χρήσεων ποσό €4.479.021 και από φορολογηθέντα αποθεματικά ποσό €2.520.979. Το Δ.Σ προτείνει την έγκριση του διανεμηθέντος μερίσματος ποσού €7.000.000 το οποίο είχε προεγκριθεί με την απόφαση Ε.Γ.Σ 11.10.2016.

**Λοιπές πληροφορίες**

α) Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2016 είχε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων €16.562.401.

β) Η Εταιρεία διατηρεί δύο υποκαταστήματα στην Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο.

γ) Τα υποκαταστήματα στο Αγρίνιο, Λαμία, Λευκωσία, Λονδίνο και Βουκουρέστι είναι σε διαδικασία διακοπής της λειτουργίας τους κατόπιν απόφασης του ΔΣ.

δ) Κατά το διάστημα από την λήξη της διαχειριστική περιόδου μέχρι σήμερα δεν έχει σημειωθεί καμία σημαντική ζημιά ούτε έχει προκύψει πιθανότητα για τυχόν τέτοιες ζημιές. Οι όποιες πιθανές ζημίες περιλαμβάνονται στις λοιπές προβλέψεις όπως αυτές αναλύονται στην σημείωση 24 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

ε) Η Εταιρεία την 15.12.2016 ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου για το προσωπικό, το οποίο αποδέχθηκαν 38 υπάλληλοι οι οποίοι και αποχώρησαν την 30.12.2016.

στ) Η Εταιρεία δεν αντιμετωπίζει εργασιακά και περιβαλλοντικά προβλήματα.

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τα όσα προαναφέρθηκαν σας καλούμε να εγκρίνετε τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016 (01.01.2016 – 31.12.2016).

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

Για το Διοικητικό Συμβούλιο

| Η Πρόεδρος του ΔΣ | Ο Διευθύνων Σύμβουλος και Μέλος του ΔΣ |
|---|---|
| Ελένη Τζάκου Λαμπροπούλου | Αθανάσιος Π. Χρυσαφίδης |
| Α.Δ.Τ. Ρ.144944 | Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833 |

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

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

**Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

**Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ», 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 «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ» 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.

Deloitte.

**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(ή δεν 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 «Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2017

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: 14161
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

| **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ** | | ***Ποσά σε Ευρώ*** | |
|---|---|---|---|
| | **Σημείωση** | **01.01-31.12.2016** | **01.01-31.12.2015** |
| Έσοδα από αμοιβές /προμήθειες | 5 | 6.652.176 | 10.406.234 |
| Έσοδα από μερίσματα | | 238.550 | 118.020 |
| Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων | 6 | (767.052) | 1.881.463 |
| Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως | | 107.519 | 432.955 |
| ***Έσοδα από λειτουργικές δραστηριότητες*** | | **6.231.193** | **12.838.672** |
| Κόστος παροχής υπηρεσιών | 7 | (14.409.851) | (13.193.053) |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 8 | (3.021.222) | (2.322.824) |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 9 | (145.718) | (163.916) |
| Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως | 10 | (238.699) | (350.294) |
| ***Έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες*** | | **(17.815.490)** | **(16.030.087)** |
| Έσοδα από τόκους | | 607.103 | 479.438 |
| Μείον έξοδα από τόκους | | (55.693) | (122.531) |
| Καθαρό αποτέλεσμα από τόκους | | **551.410** | **356.907** |
| **Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων** | | **(11.032.887)** | **(2.834.508)** |
| Φόροι εισοδήματος | 11 | 2.465.989 | 941.402 |
| **Κέρδη/(Ζημίες) *περιόδου*** | | **(8.566.898)** | **(1.893.106)** |
| Λοιπά συνολικά έσοδα/έξοδα περιόδου, μετά από φόρους | | | |
| **Στοιχεία που δεν θα αναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα** | | | |
| Επανεκτίμηση καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, μετά από φόρους | | 10.741 | 113.773 |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα /(έξοδα) περιόδου** | | **(8.556.157)** | **(1.779.333)** |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

| **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ** | | | *Ποσά σε Ευρώ* |
|---|---|---|---|
| | **Σημείωση** | | |
| ***ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ*** | | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
| **Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό** | | | |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 13 | 164.308 | 159.047 |
| Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία | 14 | 697.209 | 210.804 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις | | - | - |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 15 | 3.869.047 | 1.407.445 |
| Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία | 16 | 5.595.373 | 5.242.041 |
| | | **10.325.937** | **7.019.337** |
| **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** | | | |
| Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές- χρηματιστήριο | 17 | 10.749.611 | 20.400.803 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 18 | 16.562.401 | 9.107.536 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 19 | 29.552.786 | 37.460.699 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 20 | 48.716.990 | 46.362.696 |
| | | **105.581.788** | **113.331.734** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** | | **115.907.725** | **120.351.071** |
| ***ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ*** | | | |
| **Ίδια κεφάλαια** | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 21 | 11.674.101 | 11.674.101 |
| Αποθεματικά | 22 | 49.715.544 | 52.225.783 |
| Κέρδη/(Ζημίες) εις νέον | | (837.555) | 12.208.363 |
| | | **60.552.090** | **76.108.247** |
| **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** | | | |
| Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό | 23 | 440.589 | 626.238 |
| Λοιπές προβλέψεις | 24 | 1.041.567 | 1.056.917 |
| | | **1.482.156** | **1.683.155** |
| **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** | | | |
| Δάνεια | 25 | 5.157.550 | - |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές-χρηματιστήριο | 26 | 46.946.957 | 40.576.650 |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 27 | 23.100 | 364.796 |
| Λοιπά στοιχεία παθητικού | 28 | 1.745.872 | 1.618.223 |
| | | **53.873.479** | **42.559.669** |
| **ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** | | **115.907.725** | **120.351.071** |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | *Ποσά σε Ευρώ* | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Μετοχικό κεφάλαιο** | **Αποθεματικά** | | **Κέρδη εις νέο** | **Σύνολο** |
| | | **Προγράμματα καθορισμένων παροχών** | **Λοιπά αποθεματικά** | | |
| ***Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2015*** | **11.674.101** | **348.635** | **51.763.375** | **14.101.469** | **77.887.580** |
| Ζημίες περιόδου | - | - | - | (1.893.106) | (1.893.106) |
| Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) | - | 113.773 | - | - | 113.773 |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου** | **-** | **(113.773)** | **-** | **(1.893.106)** | **(1.779.333)** |
| ***Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2016*** | **11.674.101** | **462.408** | **51.763.375** | **12.208.363** | **76.108.247** |
| Ζημίες περιόδου | - | - | - | (8.566.898) | (8.566.898) |
| Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) | - | 10.741 | - | - | 10.741 |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου** | **-** | **10.741** | **-** | **(8.566.898)** | **(8.556.157)** |
| Διανομή αποθεματικών και κερδών προηγουμένων χρήσεων | - | - | (2.520.979) | (4.479.021) | (7.000.000) |
| ***Υπόλοιπα 31.12.2016*** | ***11.674.101*** | **473.149** | **49.242.396** | **(837.555)** | **60.552.090** |

Η Εταιρεία με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης την 11.10.2016 διένειμε συνολικό μέρισμα €7.000.000, από κέρδη προηγουμένων χρήσεων ποσό €4.479.021 και από φορολογηθέντα αποθεματικά ποσό €2.520.979.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

| **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ** | | *Ποσά σε Ευρώ* | |
|---|---|---|---|
| | | **01.01.-31.12.2016** | **01.01.-31.12.2015** |
| **Ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων** | | | |
| **Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου** | | **(8.566.898)** | **(1.893.106)** |
| ***Μη-ταμειακά στοιχεία και λοιπές προσαρμογές που περιλαμβάνονται στο καθαρό αποτέλεσμα της περιόδου:*** | | **(2.469.999)** | **(562.169)** |
| Αποσβέσεις ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | 14 | 88.805 | 89.368 |
| Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων | 13 | 56.397 | 56.259 |
| Ζημιά απομείωσης από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις | | - | 79.418 |
| Προβλέψεις | | (185.871) | 136.312 |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος – (έσοδο) / έξοδο | 11 | (2.465.989) | (923.608) |
| Καθαρή ζημία από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | | 36.659 | 82 |
| ***Καθαρή μείωση λειτουργικών απαιτήσεων :*** | | **20.953.962** | **42.359.542** |
| Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα | | 5.157.550 | - |
| Αξιόγραφα για εμπορικούς σκοπούς | | (7.796.561) | (11.610.591) |
| Απαιτήσεις από πελάτες /Υποχρεώσεις προς πελάτες (καθαρό ποσό) | | 16.031.840 | 6.373.351 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | | 7.310.434 | 47.424.763 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | 238.550 | 118.020 |
| Τόκοι εισπραχθέντες | | 12.149 | 53.999 |
| ***Καθαρή αύξηση / (μείωση) λειτουργικών υποχρεώσεων :*** | | **127.649** | **(55.712.832)** |
| Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε | | (25.169) | (2.066.947) |
| Λοιπές στοιχεία παθητικού | | 208.511 | (53.523.354) |
| Τόκοι πληρωθέντες | | (55.693) | (122.531) |
| **Καθαρές ταμειακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες** | | **10.044.714** | **(15.808.565)** |
| **Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων** | | | |
| Απόκτηση άυλων περιουσιακών στοιχείων | 13 | (78.550) | (41.321) |
| Απόκτηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | 14 | (617.099) | (35.061) |
| Διάθεση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | | 5.229 | 107 |
| **Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες** | | **690.420** | **(76.275)** |
| **Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων** | | | |
| Μερίσματα που καταβλήθηκαν | | (7.000.000) | - |
| **Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | **(7.000.000)** | **-** |
| **Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων** | | **2.354.294** | **(15.884.840)** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | | 46.362.696 | 62.247.536 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους περιόδου | 20 | 48.716.990 | 46.362.696 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

| Η Πρόεδρος του Δ.Σ | Ο Διευθύνων Σύμβουλος & Μέλος Δ.Σ | Ο Διευθυντής Χρηματοικονομικών Υπηρεσιών |
|---|---|---|
| Ελένη Τζάκου - Λαμπροπούλου<br>Α.Δ.Τ. Ρ.144944 | Αθανάσιος Π. Χρυσαφίδης<br>Α.Δ.Τ. ΑΜ 082833 | Ευθύμιος Β. Βοϊδής<br>Α.Δ.Τ. ΑΖ 04759<br>Αρ.Αδ. Ο.Ε.Ε. Α΄ Τάξης 14475 |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 18 - 66) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες για την Εταιρεία

**Η ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.** (εφεξής η «Εταιρεία») ιδρύθηκε το 1988. Η Εταιρεία έχει την έδρα της στην οδό Κηφισίας 66, Μαρούσι, (Γ.Ε.ΜΗ 999301000), τηλ.: 210 77 20000, www.nbgsecurities.com. Η Εταιρεία παρέχει χρηματιστηριακές και επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανήκει στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (η «ΕΤΕ») και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η εξής:

| | |
|---|---|
| Ελένη Τζάκου-Λαμπροπούλου | Πρόεδρος του Δ.Σ |
| Παναγιώτης-Ιωάννης Δασμάνογλου | Αντιπρόεδρος |
| Αθανάσιος Χρυσαφίδης | Διευθύνων Σύμβουλος |
| Νικόλαος Αλμπάνης | Μέλος |
| Χρήστος Δάλλης | Μέλος |
| Βασίλειος Κάβαλος | Μέλος |
| Ευθύμιος Κατσίκας | Μέλος |
| **Εποπτεύουσα αρχή** Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - Υπουργείο Ανάπτυξης<br><br>**Αριθμός φορολογικού μητρώου** 094239819<br><br>**Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ)** 999301000 | |
| **Νομικός Σύμβουλος** Εύα Κοτζάμπαση | |

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα με απόφασή του στις 09.01.2017. Η θητεία του λήγει την 30.06.2019. Οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24.02.2016.

## *2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών*

### 2.1 Βάση παρουσίασης

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 (οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις »), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση (η «Ε.Ε.»).
Τα ποσά απεικονίζονται στρογγυλοποιημένα σε Ευρώ (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).
Όπου κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία αναπροσαρμόστηκαν για να συμβαδίζουν με αλλαγές στην παρουσίαση κατά την τρέχουσα περίοδο.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και όλα τα συμβόλαια παραγώγων, τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίσθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς. Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η άσκηση εκτιμήσεων και παραδοχών στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: έλεγχος της δυνατότητας ανάκτησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, προβλέψεις απομείωσης επισφαλών απαιτήσεων, εκτίμηση των υποχρεώσεων από παροχές στο προσωπικό και προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τα δημοσιευμένα. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων και παραδοχών ή πολυπλοκότητας, ή περιοχές όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίπτωση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις , παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

### 2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

**Εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον**

Η συνολική ετήσια μείωση του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος («ΑΕΠ») κατά 0,3% το 2015 ήταν σημαντικά ηπιότερη συγκριτικά με τις πολύ απαισιόδοξες προβλέψεις που είχαν δημοσιευτεί κατά το 3ο τρίμηνο του 2015 μετά από την επιβολή των ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων και την τραπεζική αργία τριών εβδομάδων τον Ιούλιο του 2015. Η σημαντική ανάκαμψη της εμπιστοσύνης στην οικονομία και η εκταμίευση χρηματοδότησης από το Πρόγραμμα συνέτειναν στην αποδυνάμωση των υφεσιακών πιέσεων το πρώτο εξάμηνο του 2016 (-0,6%, ετήσια μεταβολή) και σε θετική μεγέθυνση του ΑΕΠ ύψους 2,2% ετησίως (+0,9% σε εποχιακά διορθωμένη τριμηνιαία βάση) το τρίτο τρίμηνο του 2016, η οποία υποστηρίχθηκε από την αυξανόμενη επιχειρηματική επένδυση και καταναλωτική δαπάνη. Συνολικά, η μεγέθυνση του ΑΕΠ για το 2016 ανήλθε στο +0,3%, υπεραποδίδοντας συγκριτικά με τις επίσημες προβλέψεις για ετήσια ύφεση της τάξης του -0,3%. Σε αυτό το πλαίσιο, η χρηματοοικονομική δραστηριότητα αναμένεται να αποκτήσει περαιτέρω δυναμική το 2017 με το πραγματικό ΑΕΠ να αυξάνεται κατά +2,7% ετησίως, σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου («ΔΝΤ»).

Στο πεδίο των δημοσίων οικονομικών, η Ελλάδα σημείωσε υπεραπόδοση έναντι των στόχων του Τρίτου προγράμματος μετά την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος 0,25% του ΑΕΠ το 2015 στον προϋπολογισμό Γενικής Κυβέρνησης, έναντι στόχου για έλλειμμα 0,25% του ΑΕΠ. Αντιστοίχως, το δωδεκάμηνο του 2016 το πρωτογενές πλεόνασμα του Κρατικού προϋπολογισμού υπερέβη κατά €2,5 δισ. (1,4% του ΑΕΠ) τον αντίστοιχο αναθεωρημένο στόχο του προγράμματος για το 2016. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής

Επιτροπής, το πρωτογενές πλεόνασμα σε επίπεδο γενικής κυβέρνησης αναμένεται να υπερβεί το 2% του ΑΕΠ για το 2016 (υπεραποδίδοντας συγκριτικά με το στόχο του Προγράμματος ύψους 0,5% του ΑΕΠ), το οποίο ενισχύει την αξιοπιστία της προσπάθειας προσαρμογής για το 2017, οπότε ο αντίστοιχος στόχος του Προγράμματος είναι 1,75% του ΑΕΠ.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στο Eurogroup της 25ης Μαΐου 2016, συμφωνήθηκαν τα χαρακτηριστικά ενός δημοσιονομικού «μηχανισμού διόρθωσης ενδεχόμενων αποκλίσεων», ως προαπαιτούμενο για την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος και η Ελληνική κυβέρνηση νομοθέτησε αυτό το μηχανισμό το Μάιο 2016, ώστε να εξασφαλιστεί πρόσθετη αξιοπιστία σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, με τη διασφάλιση της βιώσιμης επίτευξης των μελλοντικών δημοσιονομικών στόχων. Αυτός ο μηχανισμός προβλέπει την αυτόματη ενεργοποίηση διορθωτικών παρεμβάσεων στη δημοσιονομική πολιτική, στην περίπτωση που κινδυνεύει να μην επιτευχθεί ο ετήσιος στόχος του πρωτογενούς πλεονάσματος σύμφωνα με το Πρόγραμμα.

Σε συνέχεια της επιτυχημένης αξιολόγησης της προόδου της Ελλάδας όσον αφορά την εφαρμογή των συμφωνηθέντων δράσεων και μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο της πρώτης αξιολόγησης του Προγράμματος -- και την ταυτόχρονη έγκριση του Eurogroup της 25 Μαΐου 2016, σε συνδυασμό με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα («ΕΚΤ») και το Διοικητικό Συμβούλιο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας («ΕΜΣ») -- η Ελλάδα και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέγραψαν ένα συμπληρωματικό Μνημόνιο Συνεργασίας (στις 16 Ιουνίου 2016), το οποίο επικαιροποίησε τους όρους του Μνημονίου του Αυγούστου 2015, καθώς επίσης αξιολόγησε την πρόοδο στην υλοποίηση του Προγράμματος. Η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης οδήγησε στην εκταμίευση της δεύτερης δόσης ύψους €10,3 δισ., η οποία καταβλήθηκε σε διάφορες υποδόσεις μεταξύ του Ιουνίου και Οκτωβρίου 2016. Συγκεκριμένα, €7,5 δισ. εκταμιεύθηκαν τον Ιούνιο 2016 για ανάγκες εξυπηρέτησης χρέους και εξόφλησης ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων, ενώ οι υπολειπόμενες δόσεις ύψους €1,1 δισ. και €1,7 δισ. εκταμιεύθηκαν τον Οκτώβριο 2016 κατόπιν θετικής αναφοράς από τους Ευρωπαϊκούς θεσμούς για την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων και την επιτυχή ολοκλήρωση ενός αριθμού προαπαιτούμενων.

Επιπρόσθετα, το Eurogroup της 25ης Μαΐου 2016 διατύπωσε τη δέσμευση των εταίρων να προβούν σε νέες, κατά συνθήκη, παραχωρήσεις με στόχο τη διασφάλιση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους και συμφώνησε σε μία δέσμη σχετικών μέτρων που σχεδιάζεται να εφαρμοστούν προοδευτικά και σε συνάρτηση με την πρόοδο στην εκπλήρωση συγκεκριμένων, προσυμφωνημένων στόχων από την Ελλάδα στα πλαίσια του Προγράμματος που παρέχεται από τον ΕΜΣ. Αυτά τα μέτρα περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, την εξομάλυνση της διάρθρωσης των λήξεων χρέους και το σχεδιασμό κατάλληλων ενεργειών διαχείρισης και ανασχεδιασμού των μέτρων σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα, με στόχο την περαιτέρω αύξηση της μέσης διάρκειας του χρέους, τη μείωση του κόστους εξυπηρέτησής του σε μεσο-μακροπρόθεσμο διάστημα και κατ' ουσίαν τη μείωση της καθαρής παρούσας αξίας του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Πράγματι, το Eurogroup της 5ης Δεκεμβρίου 2016, ενέκρινε την υλοποίηση, από τις αρχές του 2017, των βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους, τα οποία συμπεριλαμβάνουν κυρίως: α) εξομάλυνση της διάρθρωσης των μελλοντικών αποπληρωμών χρέους μέσω της επιμήκυνσης του προγράμματος αποπληρωμής των δανείων από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΕΤΧΣ») σε 32,5 έτη από 28 που ήταν έως τώρα, β) τη μείωση του επιτοκιακού κινδύνου μέσω συμφωνιών επαναγοράς χρέους με τον ΕΜΣ, με στόχο τη σταθεροποίηση του συνολικού κόστους από τον ΕΜΣ και κατά συνέπεια τη μείωση του κινδύνου να πληρώσει η Ελλάδα υψηλότερα επιτόκια για τα δάνειά της στο μέλλον. Επιπροσθέτως, έχει προταθεί μια ενδεχόμενη ανταλλαγή τίτλων κυμαινόμενου επιτοκίου που χρησιμοποιήθηκαν για την ανακεφαλαιοποίηση των Ελληνικών τραπεζών με αντίστοιχους σταθερού επιτοκίου μεγαλύτερης διάρκειας και γ) ο ΕΜΣ αποφάσισε να χρηματοδοτήσει τις μελλοντικές εκταμιεύσεις του Τρίτου προγράμματος προς την Ελλάδα, με την έκδοση μακροχρόνιων τίτλων, η διάρκεια των οποίων σχεδόν συμπίπτει με τη διάρκεια των δανείων της Ελλάδας, σταθεροποιώντας κατ' αυτόν τον τρόπο τα σχετικά επιτοκιακά κόστη της

Ελλάδας. Τέλος, διατηρείται και το 2017 η αναστολή επιβολής υψηλότερου επιτοκιακού περιθωρίου για την δόση ύψους €11,3 δισ. των δανείων του ΕΤΧΣ από το δεύτερο πρόγραμμα, που χρησιμοποιήθηκε για να χρηματοδοτηθεί η επαναγορά χρέους.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΕΜΣ το αναμενόμενο όφελος από την υλοποίηση των βραχυπρόθεσμων μέτρων για την ελάφρυνση χρέους στο ακαθάριστο δημόσιο χρέος της Ελλάδας εκτιμάται στις 20 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ μέχρι το 2060, ενώ θα συνεισφέρει στη μείωση των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών αναγκών του Ελληνικού κράτους σε βιώσιμα επίπεδα – όπως αποφασίστηκε από το Eurogroup – έως 15% του ΑΕΠ για την περίοδο μετά το πρόγραμμα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, και έως 20% του ΑΕΠ σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Στο Eurogroup της 20ης Φεβρουαρίου, επετεύχθη σύγκλιση μεταξύ της ελληνικής κυβέρνησης και των εταίρων αναφορικά με βασικές παραμέτρους ολοκλήρωσης της εκκρεμούς δεύτερης αξιολόγησης του Προγράμματος, η οποία επιτρέπει την επιστροφή των κλιμακίων των θεσμών στην Ελλάδα, προκειμένου να διαπραγματευθούν και να εξειδικευθούν τα απαιτούμενα μέτρα και μεταρρυθμίσεις που θα επιτρέψουν την επίτευξη συμφωνίας σε τεχνικό επίπεδο. Μετά τη ολοκλήρωση της συμφωνίας σε τεχνικό επίπεδο, θα επιτευχθεί πολιτική συμφωνία σε επίπεδο Eurogroup, η οποία θα εγκρίνει τη σχετική χρηματοδότηση και, ενδεχομένως, να παρέχει και περισσότερη πληροφόρηση αναφορικά με τα μεσοπρόθεσμα μέτρα για τη βιωσιμότητα του ελληνικού δημόσιου χρέους.

**Χρηματιστηριακή αγορά**

Οι καταθέσεις που διατηρεί η Εταιρεία σε ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα υπόκεινται στους περιορισμούς ανάληψης μετρητών και μεταφοράς κεφαλαίων, όπως αυτοί θεσπίστηκαν με την ΠΝΠ 65/28.06.2015 και εφαρμόζονται βάσει των σχετικών υπουργικών αποφάσεων.

Ο περιορισμός κίνησης κεφαλαίων είχε ως αποτέλεσμα τη συρρίκνωση της συναλλακτικής δραστηριότητας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και κατά συνέπεια την σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας.

Το 2016 ήταν μια δύσκολή χρηματιστηριακή περίοδος καθώς προερχόμαστε από μια ακόμα χρονιά ύφεσης και επιπρόσθετα συνεχίζεται η επιβολή περιορισμού κίνησης κεφαλαίων. Οι προοπτικές για την μελλοντική πορεία της Χρηματιστηριακής αγοράς κρίνονται σχετικά αισιόδοξες καθώς:

- Η έναρξη των συζητήσεων το 2017 και οριστική θετική για την Ελλάδα διευθέτηση του Χρέους μέσα στο 2018 θα έχει σαν αποτέλεσμα την αντιστροφή του γενικότερου αρνητικού κλίματος
- Η προσδοκία για άρση των περιορισμών κίνησης κεφαλαίων το αργότερο εντός του 2018 θα έχει σαν αποτέλεσμα την αντιστροφή του αρνητικού κλίματος στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Η επανεκκίνηση της διαδικασίας ιδιωτικοποιήσεων θα έχει θετική επίπτωση στην επενδυτική δραστηριότητα στο Χρηματιστήριο Αθηνών

**Συμπέρασμα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει αποφανθεί ότι δεν τίθεται θέμα συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας για την εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη: α) τους αρκετά υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρείας την 31.12.2016 (39,01%) β) τον εξαιρετικά υψηλό δείκτη ρευστότητας (Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού/ Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων) ο οποίος την 31 Δεκεμβρίου 2016 είναι 1,96 γ) την αναμενόμενη επίδραση των αναδιαρθρώσεων και ενεργειών μείωσης λειτουργικού κόστους.

## 2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

### 2.3.1 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που τέθηκαν σε ισχύ από τη 1 Ιανουαρίου 2016.

**Τροποποιήσεις**

**- Δ.Π.Χ.Α. 11 (Τροποποιήσεις) Λογιστική αντιμετώπιση της απόκτησης δικαιωμάτων σε «Από κοινού ελεγχόμενες εργασίες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 11 παρέχουν οδηγίες για το πώς πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά η απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» οι οποίες αποτελούν επιχείρηση όπως αυτή ορίζεται στο Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις αναφέρουν ότι οι σχετικές αρχές του Δ.Π.Χ.Α. 3 περί λογιστικής αντιμετώπισης των συνενώσεων επιχειρήσεων και άλλων προτύπων (π.χ. Δ.Λ.Π. 36 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων που αφορά στη διενέργεια ελέγχου απομείωσης μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία έχει κατανεμηθεί η υπεραξία που προέκυψε κατά την απόκτηση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών») θα πρέπει να εφαρμοστούν. Οι ίδιες διατάξεις θα πρέπει να εφαρμοστούν και κατά τη σύσταση «Από κοινού ελεγχόμενων εργασιών» μόνο στην περίπτωση που ένα από τα μέλη που συμμετέχουν εισφέρει σε αυτή μία επιχείρηση. Το κοινοπρακτόν μέλος θα πρέπει να γνωστοποιήσει και αυτό τη σχετική πληροφόρηση που απαιτείται από το «Δ.Π.Χ.Α. 3» και από άλλα πρότυπα σχετικά με τις συνενώσεις επιχειρήσεων.

**- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) Προτάσεις Γνωστοποιήσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν ότι οι πληροφορίες δεν πρέπει να αλλοιώνονται με συγκεντρωτική παρουσίαση ή παρέχοντας μη σημαντικές πληροφορίες και οι εκτιμήσεις για το επίπεδο σημαντικότητας εφαρμόζονται σε όλα τα κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Μια εταιρεία δεν υποχρεούται να παρέχει τη συγκεκριμένη γνωστοποίηση που παρέχεται από το ΔΠΧΠ εάν οι πληροφορίες που προκύπτουν από την εν λόγω γνωστοποίηση δεν είναι σημαντικές. Στην κατάσταση συνολικών εσόδων, οι τροποποιήσεις απαιτούν ξεχωριστή γνωστοποίηση για την αναλογία των λοιπών συνολικών εσόδων από συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες οι οποίες καταχωρούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης με βάση το αν ή όχι θα μεταφέρονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα.

- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2010-2012»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Φεβρουαρίου 2015 και μετά, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

**Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών** – Τροποποιεί τους ορισμούς «Περίοδος κατοχύρωσης» και «συνθήκη αγοράς» και προσθέτει ορισμούς για «όρο απόδοσης» και «όρος χρόνου υπηρεσίας» οι οποίοι προηγουμένως περιλαμβάνονταν στον ορισμό της «Περιόδου κατοχύρωσης».
Συγκεκριμένα,

- Για τη «συνθήκη αγοράς», η τροποποίηση αναφέρει ότι είναι ένας όρος απόδοσης που σχετίζεται με την τιμή αγοράς ή την αξία των μετοχικών τίτλων της εταιρείας ή μετοχικών τίτλων άλλης εταιρείας του ίδιου ομίλου. Μια συνθήκη αγοράς απαιτεί από τον αντισυμβαλλόμενο να ολοκληρώσει μια καθορισμένη περίοδο υπηρεσίας.
- Για τον «όρο απόδοσης», η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η περίοδος κατά την οποία επιτυγχάνεται ο στόχος απόδοσης δεν πρέπει να επεκτείνεται πέρα από την περίοδο υπηρεσίας και ότι καθορίζεται σύμφωνα με τις δραστηριότητες της εταιρείας ή τις δραστηριότητες άλλης εταιρείας του ιδίου ομίλου.

**Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων** – Απαιτεί το ενδεχόμενο τίμημα το οποίο έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο ή ως υποχρέωση να επιμετράται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, ανεξάρτητα από το εάν το ενδεχόμενο τίμημα είναι χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο εντός σκοπού του Δ.Π.Χ.Α. 9 ή του Δ.Λ.Π. 39 ή μη

χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση. Μεταβολές στην εύλογη αξία θα πρέπει να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

**Δ.Π.Χ.Α. 8 Λειτουργικοί Τομείς** – Απαιτεί γνωστοποίηση σχετικά με τις κρίσεις που κάνει η Διοίκηση όταν εφαρμόζει τα κριτήρια συγκέντρωσης στους λειτουργικούς τομείς δραστηριότητας, περιλαμβάνοντας μία συνοπτική περιγραφή των λειτουργικών τομέων δραστηριότητας και των χρηματοοικονομικών δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν προκειμένου να διαπιστωθεί ότι οι λειτουργικοί τομείς δραστηριότητας έχουν παρόμοια χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά. Αποσαφηνίζει ότι οι συμφωνίες του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων με τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης απαιτούνται μόνο εάν αυτά αναφέρονται τακτικά στον επικεφαλή του οργάνου για τη λήψη αποφάσεων.

**Δ.Π.Χ.Α 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας** – Διευκρινίζει ότι με την έκδοση του Δ.Π.Χ.Α. 13 και την τροποποίηση των Δ.Π.Χ.Α. 9 και Δ.Λ.Π. 39 δεν αναιρείται η δυνατότητα της επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε μη προεξοφλημένη βάση, εάν η επίδραση από την προεξόφληση δεν είναι σημαντική (τροποποιούν μόνο τη βάση για συμπεράσματα).

**Δ.Λ.Π. 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών** – Διευκρινίζει ότι μία εταιρεία διαχείρισης η οποία παρέχει προσωπικό που ασκεί διοίκηση σε μία άλλη εταιρεία ή στη μητρική της, είναι συνδεδεμένο μέρος με την εταιρεία που δέχεται τις υπηρεσίες. Ως εκ τούτου, η εταιρεία θα πρέπει να γνωστοποιεί ως συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη τα ποσά που προκύπτουν από την λήψη υπηρεσιών διοίκησης.

**- Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Τροποποιήσεις)** - Εφαρμογή της Μεθόδου της Καθαρής Θέσης στις Ατομικές Χρηματοοικονομικές καταστάσεις (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Η τροποποίηση επιτρέπει στις επιχειρήσεις να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιούν τις επενδύσεις τους σε θυγατρικές εταιρείες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρείες στις ατομικές τους χρηματοοικονομικές καταστάσεις . Η Εταιρεία δεν προτίθεται να εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση στις ατομικές της χρηματοοικονομικές καταστάσεις .

- **«Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2012-2014»** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά), Επιφέρουν τροποποιήσεις στα ακόλουθα πρότυπα:

**Δ.Π.Χ.Α. 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες** – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενα προς πώληση) αναταξινομείται από την κατηγορία «προοριζόμενο προς πώληση» στην κατηγορία «προοριζόμενο προς διανομή» ή το αντίστροφο, το γεγονός αυτό δε συνιστά αλλαγή του πλάνου της πώλησης ή της διανομής και γι' αυτό δεν πρέπει να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως μεταβολή. Αυτό σημαίνει ότι το περιουσιακό στοιχείο ή η ομάδα των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται προς πώληση δεν θα πρέπει να αποκατασταθεί στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις , σαν να μην είχε ποτέ ταξινομηθεί ως «προοριζόμενο προς πώληση» ή ως «προοριζόμενο προς διανομή», απλά και μόνο επειδή άλλαξε ο τρόπος της διάθεσης. Η τροποποίηση επίσης αποκαθιστά μία παράλειψη στο πρότυπο διευκρινίζοντας ότι η οδηγία στην αλλαγή του πλάνου πώλησης θα πρέπει να εφαρμόζεται σε ένα περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση όταν παύουν να διακρατούνται προς διανομή αλλά δεν αναταξινομούνται ως «προοριζόμενα προς πώληση».

**Δ.Π.Χ.Α. 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις** – Υπάρχουν 2 τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7.

**1) 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 (αλλά όχι την υποχρέωση) αναδρομικής εφαρμογής.

**2) Ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις**
Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι η επιπρόσθετη γνωστοποίηση που απαιτείται από το Δ.Π.Χ.Α. 7 «Γνωστοποίηση – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται συγκεκριμένα για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός αν απαιτείται από το Δ.Λ.Π. 34. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ.

**Δ.Λ.Π. 19 Παροχές σε Εργαζομένους** – Η τροποποίηση αποσαφηνίζει ότι, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο για την προεξόφληση των καθορισμένων υποχρεώσεων μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το νόμισμα είναι αυτό που έχει σημασία για τη μετατροπή της υποχρέωσης και όχι η χώρα από την οποία προέρχεται. Η εκτίμηση για το εάν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα βασίζεται στα εταιρικά ομόλογα αυτού του νομίσματος και όχι στα εταιρικά ομόλογα μιας συγκεκριμένης χώρας. Ομοίως, όταν δεν υπάρχει ενεργός αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, μπορούν να χρησιμοποιηθούν κρατικά ομόλογα του ιδίου νομίσματος. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ αλλά περιορίζεται στην έναρξη της πιο πρόσφατης περιόδου που παρουσιάζεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις .

- **Δ.Λ.Π. 16 και Δ.Λ.Π. 38 Διευκρινίσεις επί των αποδεκτών μεθόδων αποσβέσεων** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2016 και μετά). Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 16 απαγορεύει στις επιχειρήσεις τη χρήση μεθόδου απόσβεσης επί ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία βασίζεται στο ύψος των εσόδων που μπορεί να αποφέρει ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 38 εισάγει ένα μαχητό τεκμήριο ότι το ύψος των εσόδων δεν αποτελεί την κατάλληλη βάση υπολογισμού της απόσβεσης ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου. Το τεκμήριο μπορεί να είναι μαχητό όταν το άυλο περιουσιακό στοιχείο εκφράζεται ως μέτρο υπολογισμού των εσόδων ή όταν μπορεί να αποδειχθεί ότι τα έσοδα και η ανάλωση των χρηματοοικονομικών ωφελειών που απορρέουν από το άυλο περιουσιακό στοιχείο είναι στενά συνδεδεμένα.
Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για τα ενσώματα και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία τους. Η διοίκηση πιστεύει ότι η σταθερή μέθοδος απόσβεσης είναι η πλέον ενδεδειγμένη μέθοδος και αντικατοπτρίζει την ανάλωση των χρηματοοικονομικών ωφελειών που απορρέουν από τα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία.

**- Δ.Λ.Π. 19 (Τροποποιήσεις) Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών: Εισφορές Εργαζομένων** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2015, όπως υιοθετήθηκε από την ΕΕ). Τροποποιεί τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 19 (2011) «Παροχές σε Εργαζόμενους» σχετικά με τις εισφορές που καταβάλλονται από τους εργαζόμενους ή τρίτους οι οποίες είναι συνδεδεμένες με την παροχή υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών είναι ανεξάρτητο από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση επιτρέπεται να αναγνωρίσει αυτές τις εισφορές ως μειωτικό στοιχείο στο κόστος υπηρεσίας την περίοδο κατά την οποία η σχετική υπηρεσία παρέχεται, αντί να την κατανείμει στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας. Εάν το ποσό των εισφορών εξαρτάται από τα έτη προϋπηρεσίας, μία επιχείρηση απαιτείται να κατανείμει αυτές τις εισφορές στη διάρκεια της περιόδου παροχής της υπηρεσίας χρησιμοποιώντας την ίδια μέθοδο καταμερισμού που απαιτείται από την

παράγραφο 70 του Δ.Λ.Π. 19 για τις μικτές παροχές (δηλαδή είτε χρησιμοποιώντας τον τύπο καταμερισμού του προγράμματος εισφορών είτε τη σταθερή μέθοδο καταμερισμού). Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτή την τροποποίηση, αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

### *2.3.2 Νέα Δ.Π.Χ.Α., διερμηνείες και τροποποιήσεις που θα τεθούν σε ισχύ μετά το 2016*

**- Δ.Π.Χ.Α. 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. 9 που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2009 εισήγαγε νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού. Το Δ.Π.Χ.Α. 9 τροποποιήθηκε αρχικά τον Οκτώβριο του 2010 και συμπεριέλαβε απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς και την αποαναγνώριση τους και μεταγενέστερα τον Νοέμβριο του 2013 όπου εισήγαγε το νέο γενικό πλαίσιο λογιστικής αντιστάθμισης. Τον Ιούλιο του 2014 εκδόθηκε αναθεωρημένη έκδοση, η οποία αντικαθιστά όλες τις προηγούμενες εκδόσεις, κυρίως για να περιλάβει (α) τις διατάξεις για την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) περιορισμένες τροποποιήσεις των σχετικών διατάξεων που αφορούν στην ταξινόμηση και στην επιμέτρηση εισάγοντας μία νέα κατηγορία επιμέτρησης για ορισμένες απλές κατηγορίες χρεωστικών τίτλων, την «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων» (ΕΑΜΛΣΕ). Βασικές απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9:

- Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που περιλαμβάνονται στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση», απαιτείται να επιμετρώνται, μετά την αρχική αναγνώριση τους, στο αποσβέσιμο κόστος ή στην εύλογη αξία. Συγκεκριμένα, οι χρεωστικοί τίτλοι που κατέχονται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών (αντί στη πώληση του τίτλου πριν τη λήξη του για να αναγνωριστούν οι μεταβολές στην εύλογη αξία του), οι οποίες συνίστανται αποκλειστικά από πληρωμές κεφαλαίου και τόκων επί του κεφαλαίου, επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους, γενικά, στο αποσβέσιμο κόστος. Χρεωστικοί τίτλοι των οποίων οι συμβατικοί όροι προβλέπουν πληρωμή αποκλειστικά κεφαλαίου και τόκων, σε συγκεκριμένες ημερομηνίες και κατέχονται μέσω ενός επιχειρηματικού μοντέλου που αποσκοπεί είτε στην είσπραξη των συμβατικών ταμειακών ροών είτε στην πώληση των χρεωστικών τίτλων, επιμετρώνται στην ΕΑΜΛΣΕ, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Όλοι οι υπόλοιποι χρεωστικοί και μετοχικοί τίτλοι επιμετρώνται σε μεταγενέστερες περιόδους στην εύλογη αξία. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται η δυνατότητα αμετάκλητης επιλογής να παρουσιάζονται οι μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία ενός συμμετοχικού τίτλου (που δεν κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς) στα λοιπά συνολικά έσοδα, και να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων μόνο τα έσοδα από μερίσματα.

- Αναφορικά με την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που έχουν προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί το ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που αποδίδεται στη μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου της υποχρέωσης, να αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα, εκτός εάν αυτό θα δημιουργούσε ή θα μεγέθυνε μία λογιστική ασυμμετρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Μεταβολές στην εύλογη αξία που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης δεν μεταφέρονται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39, το συνολικό ποσό της μεταβολής της εύλογης αξίας της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης που έχει προσδιοριστεί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

- Αναφορικά με την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, το Δ.Π.Χ.Α. 9 απαιτεί η απομείωση να υπολογίζεται βάσει ενός μοντέλου αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας σε αντίθεση με το υφιστάμενο μοντέλο της πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημίας που ορίζει το Δ.Λ.Π. 39. Το μοντέλο της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας απαιτεί τη λογιστική αναγνώριση της αναμενόμενης πιστωτικής ζημίας και της

μεταβολής αυτής σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων έτσι ώστε να αντικατοπτρίζει την μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με αυτόν της αρχικής αναγνώρισης. Με άλλα λόγια, δεν είναι πλέον αναγκαίο να έχει συμβεί ένα πιστωτικό γεγονός για να αναγνωριστεί η σχετική πιστωτική ζημία. Με την εξαίρεση των αγορασμένων από τρίτους ή χορηγηθέντων από την Τράπεζα απομειωμένων λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, απαιτείται οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες να επιμετρηθούν μέσω πρόβλεψης σε ποσό ίσο με:

- Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες 12 μηνών (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες από πιστωτικά γεγονότα που είναι δυνατόν να συμβούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού) ή
- Τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου (αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες που προκύπτουν από όλα τα πιθανά πιστωτικά γεγονότα κατά τη διάρκεια ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου).
- Απαιτείται διενέργεια πρόβλεψης για τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες για όλη τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου εάν ο πιστωτικός κίνδυνος του εν λόγω χρηματοοικονομικού μέσου έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική του αναγνώριση, καθώς και για τα περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις ή τις απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες που δεν αποτελούν χρηματοδοτική συναλλαγή σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 15. Τα αγορασμένα από τρίτους ή χορηγηθέντα από την Τράπεζα απομειωμένα λόγω πιστωτικού κινδύνου χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, αντιμετωπίζονται με διαφορετικό τρόπο, επειδή το περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένο λόγω πιστωτικού κινδύνου κατά την αρχική του αναγνώριση. Για αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία θα αναγνωρίσει τις μεταβολές στις πιστωτικές ζημιές πλήρους διάρκειας ζωής από την αρχική τους αναγνώριση ως πρόβλεψη ζημίας με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ευνοϊκές αλλαγές για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία αποτελούν κέρδη από αντιλογισμό απομείωσης, ακόμη και αν οι αναμενόμενες ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που προκύπτουν υπερβαίνουν τις εκτιμώμενες ταμειακές ροές κατά την αρχική τους αναγνώριση.
- Οι νέες διατάξεις που αφορούν στη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων διατηρούν τους τρεις μηχανισμούς λογιστικής αντιστάθμισης κινδύνων που επί του παρόντος προβλέπονται από το Δ.Λ.Π. 39. Με το Δ.Π.Χ.Α. 9, παρέχεται μεγαλύτερη ευελιξία ως προς τους τύπους των συναλλαγών που μπορούν να επιλεγούν για λογιστική αντιστάθμισης κινδύνων, ειδικότερα διευρύνοντας τους τύπους των χρηματοοικονομικών προϊόντων τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων και τα υποκείμενα σε αντιστάθμιση είδη κινδύνων που εμπεριέχονται σε μη χρηματοοικονομικά προϊόντα. Επιπλέον, οι έλεγχοι αποτελεσματικότητας έχουν αναθεωρηθεί και αντικατασταθεί από την αρχή της «οικονομικής συσχέτισης». Η απαίτηση για κατάδειξη της αναδρομικής αποτελεσματικότητας της αντισταθμιστικής σχέσης δεν υφίσταται πλέον. Ωστόσο, έχουν εισαχθεί αυξημένες απαιτήσεις γνωστοποίησης σχετικά με τις δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων της εταιρείας.

Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 9 επί των ενοποιημένων και ατομικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

**- Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Για τη λογιστική αντιμετώπιση των εσόδων που προέρχονται από συμβάσεις με πελάτες, το Δ.Π.Χ.Α. 15 εισάγει ένα μοναδικό συνολικό μοντέλο για τις επιχειρήσεις. Το Δ.Π.Χ.Α. 15, όταν τεθεί σε ισχύ, θα αντικαταστήσει το τρέχον λογιστικό πλαίσιο για την αναγνώριση των εσόδων, το οποίο περιλαμβάνει το

Δ.Λ.Π. 18 Έσοδα, το Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής και τις σχετικές με αυτά διερμηνείες. Η βασική αρχή του Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι ότι μία επιχείρηση πρέπει να αναγνωρίσει έσοδα στο βαθμό που αντικατοπτρίζουν το τίμημα το οποίο η επιχείρηση δικαιούται από τη μεταβίβαση των αγαθών και των υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, το Πρότυπο εισάγει μία προσέγγιση πέντε βημάτων για την αναγνώριση των εσόδων:

- Αναγνώριση των συμβάσεων με τους πελάτες
- Αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων
- Προσδιορισμός του τιμήματος της συναλλαγής
- Επιμερισμός του τιμήματος της συναλλαγής ανάλογα με τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων
- Αναγνώριση του εσόδου όταν η επιχείρηση εκπληρώνει τους όρους εκτέλεσης των συμβάσεων.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 15, μία επιχείρηση αναγνωρίζει έσοδο όταν (ή καθόσον) εκπληρώνονται οι όροι εκτέλεσης των συμβάσεων, π.χ. όταν ο «έλεγχος» των υποκείμενων, στους όρους εκτέλεσης, αγαθών ή υπηρεσιών μεταβιβάζεται στον πελάτη. Στο Δ.Π.Χ.Α. 15 έχουν περιληφθεί πολύ πιο επεξηγηματικές οδηγίες οι οποίες πραγματεύονται τον χειρισμό ιδιαίτερων περιπτώσεων. Επιπλέον, το Δ.Π.Χ.Α. 15 απαιτεί εκτενείς γνωστοποιήσεις.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 15 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 15 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

**- Δ.Π.Χ.Α. 16 «Μισθώσεις»** (νέο Πρότυπο) (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2019 και μετά). Το Δ.Π.Χ.Α. ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και γνωστοποιήσεις των μισθώσεων για να διασφαλιστεί ότι τόσο οι εκμισθωτές όσο και μισθωτές παρέχουν πληροφορίες οι οποίες πιστά αντιπροσωπεύουν τις εν λόγω συναλλαγές. Το πρότυπο ορίζει τη λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές, σύμφωνα με την οποία οι μισθωτές αναγνωρίζουν περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις μισθώσεις εκτός εάν η μίσθωση διαρκεί λιγότερο από 12 μήνες ή το μισθωμένο περιουσιακό στοιχείο είναι μικρής αξίας. Οι εκμισθωτές συνεχίζουν την ταξινόμηση των μισθώσεων ως λειτουργικών ή χρηματοδοτικών και η λογιστική των μισθώσεων για τους εκμισθωτές παραμένει ουσιωδώς αμετάβλητη από το Δ.Λ.Π. 17.

*Αναγνώριση μίσθωσης*
Μια σύμβαση είναι ή περιέχει μίσθωση εφόσον με αυτήν παραχωρείται το δικαίωμα με το οποίο ελέγχεται η χρήση του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου έναντι τιμήματος.

*Λογιστική μισθώσεων για τους μισθωτές*
Με την έναρξη της μίσθωσης, ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο («δικαίωμα χρήσης») και μισθωτική υποχρέωση. Το δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στο ποσό της μισθωτικής υποχρέωσης πλέον των αρχικών άμεσων εξόδων του μισθωτή. Μεταγενέστερα, ο μισθωτής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις συσσωρευμένες απομειώσεις, εκτός των περιπτώσεων που εφαρμόζεται η λογιστική των εύλογων αξιών ή των αναπροσαρμογών. Η μισθωτική υποχρέωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης, προεξοφλημένων με το πραγματικό επιτόκιο της σύμβασης εφόσον μπορεί εύκολα να προσδιοριστεί. Σε αντίθετη περίπτωση χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο χρηματοδότησης.

*Λογιστική μισθώσεων για τους εκμισθωτές*
Οι εκμισθωτές θα ταξινομήσουν μια μίσθωση είτε ως λειτουργική ή ως χρηματοδοτική. Η μίσθωση ταξινομείται ως χρηματοδοτική εφόσον με αυτήν μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες σχετιζόμενες με την ιδιοκτησία του εκμισθωμένου στοιχείου. Διαφορετικά ταξινομείται ως λειτουργική μίσθωση.
Με την έναρξη της μίσθωσης, ο εκμισθωτής αναγνωρίζει απαίτηση από περιουσιακό στοιχείο λόγω χρηματοδότησης ίση με την καθαρή επένδυση λόγω σύμβασης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από χρηματοδότηση καθ' όλη τη διάρκεια της σύμβασης το οποίο απεικονίζει την σταθερή απόδοση της καθαρής επένδυσης. Ο εκμισθωτής αναγνωρίζει έσοδο από λειτουργική μίσθωση με τη σταθερή μέθοδο ή με άλλη μέθοδο εφόσον είναι αντιπροσωπευτικότερη της μείωσης του περιουσιακού στοιχείου λόγω χρήσης.

*Συναλλαγές πώλησης και επαναμίσθωσης*
Προκειμένου μία εταιρεία να αποφασίσει εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου αντιμετωπίζεται λογιστικά ως πώληση, εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 για να προσδιορίσει εάν πληρούνται οι προϋποθέσεις εκπλήρωσης συμβατικής υποχρέωσης. Εάν η μεταβίβαση ενός περιουσιακού στοιχείου ικανοποιεί τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 ώστε να αντιμετωπιστεί λογιστικά ως πώληση, ο πωλητής επιμετρά το δικαίωμα χρήσης επί του περιουσιακού στοιχείου ως την αναλογία του δικαιώματος χρήσης που διατηρήθηκε επί της προηγούμενης λογιστικής του αξίας. Αντίστοιχα, ο πωλητής αναγνωρίζει ως κέρδος ή ζημία το ποσό που αφορά τα δικαιώματα χρήσης επί του παγίου που μεταβιβάστηκαν στον αγοραστή. Εάν η εύλογη αξία του τιμήματος πώλησης δεν είναι ίση με την εύλογη αξία του περιουσιακού στοιχείου ή εάν τα μισθώματα δεν συνάδουν με αυτά της αγοράς, το τίμημα της πώλησης προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, με τη διαφορά να αναγνωρίζεται λογιστικά είτε ως προκαταβολή είτε ως πρόσθετη χρηματοδότηση.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει αυτό το Πρότυπο και αξιολογεί την επίδραση του Δ.Π.Χ.Α. 16 επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, καθώς και το χρόνο εφαρμογής του. Παρόλο που η εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 16 στο μέλλον μπορεί να έχει σημαντική επίπτωση στα ποσά που αφορούν στα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρείας, δεν είναι πρακτικά εφικτό να διενεργηθεί μια αξιόπιστη εκτίμηση της επίδρασης του έως ότου ολοκληρωθεί μία λεπτομερής ανάλυση.

**- Δ.Λ.Π. 12 Αναγνώριση αναβαλλόμενου φόρου ενεργητικού στις μη πραγματοποιηθείσες ζημίες** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση διευκρινίζει τα ακόλουθα: Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές από χρεωστικούς τίτλους αποτιμώμενους στην εύλογη αξία οι οποίοι αποτιμώνται στο κόστος για φορολογικούς σκοπούς δημιουργούν εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές ανεξάρτητα εάν ο κάτοχος των τίτλων σκοπεύει να ανακτήσει τη λογιστική αξία των τίτλων αυτών μέσω πώλησης ή χρήσης. Η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου δεν αποτελεί όριο για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών. Για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών εξαιρούνται οι εκπτώσεις φόρων που προέρχονται από αναστροφή εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών. Η επιχείρηση προσδιορίζει έναν αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με τους υπόλοιπους αναβαλλόμενους φόρους ενεργητικού. Όταν ο φορολογικός νόμος περιορίζει τη χρήση των φορολογικών ζημιών η επιχείρηση θα προσδιορίσει τον αναβαλλόμενο φόρο ενεργητικού σε συνδυασμό με άλλους φόρους του ίδιου τύπου.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
**- Δ.Λ.Π. 7 Πρωτοβουλίες γνωστοποιήσεων** ( σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά). Η τροποποίηση απαιτεί την γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών προκειμένου οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές στις υποχρεώσεις από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

**- Διερμηνεία 22 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές** (σε ισχύ για χρήσεις με ημερομηνία έναρξης την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η διερμηνεία καλύπτει τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα στις περιπτώσεις αναγνώρισης μη

νομισματικού περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης λόγω πληρωμής ή είσπραξης προκαταβολής πριν την αναγνώριση του σχετικού περιουσιακού στοιχείου, εξόδου ή εσόδου. Δεν ισχύει στις περιπτώσεις επιμέτρησης του σχετικού περιουσιακού στοιχείου, εξόδου ή εσόδου κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία ή κατά την αρχική αναγνώριση στην εύλογη αξία της προκαταβολής όταν λαμβάνει χώρα σε διαφορετική ημερομηνία από αυτή της αρχικής αναγνώρισης του μη νομισματικού περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης. Δεν απαιτείται η εφαρμογή της διερμηνείας σε φόρους εισοδήματος, σε ασφαλιστήρια και αντασφαλιστήρια συμβόλαια.
Συμπέρασμα: Η συναλλαγματική ισοτιμία που θα χρησιμοποιηθεί στις περιπτώσεις συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, είναι της ημέρας αρχικής αναγνώρισης του νομισματικού περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης λόγω πληρωμής ή είσπραξης προκαταβολής. Στις περιπτώσεις πολλαπλών προκαταβολών, θα χρησιμοποιηθεί η ισοτιμία της κάθε ημέρας που έλαβε χώρα προκαταβολή.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

**- Δ.Π.Χ.Α. 15 (Τροποποίηση) Διευκρινίσεις επί του Δ.Π.Χ.Α. 15 «Έσοδα από συμβάσεις με Πελάτες»** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση διευκρινίζει τρεις περιοχές του προτύπου (αναγνώριση των όρων εκτέλεσης των συμβάσεων, θέματα διάκρισης μεταξύ εντολέα και εντολοδόχου και παραχώρησης άδειας χρήσης) και παρέχει απαλλαγές κατά την μετάβαση για τα συμβόλαια που μπορούν να τροποποιηθούν καθώς και στα ολοκληρωμένα συμβόλαια.

**- Δ.Π.Χ.Α. 2 (Τροποποίηση) Διευκρινίσεις και επιμέτρηση παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών** (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και περιλαμβάνουν όρο απόδοσης, με την ταξινόμηση των συναλλαγών που περιλαμβάνουν όρους διακανονισμού στην καθαρή αξία και με το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που διακανονίζονται σε μετρητά και τροποποιούνται σε συναλλαγές που διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους.
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

**- Δ.Π.Χ.Α. 4 (Τροποποίηση)** Εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα με το Δ.Π.Χ.Α. 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (όπως εκδόθηκε από το IASB, η προσέγγιση overlay πρέπει να εφαρμοστεί όταν θα εφαρμοστεί και το Δ.Π.Χ.Α. 9. Η προσέγγιση deferral εφαρμόζεται για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά και μόνο. για περίοδο τριών ετών μετά την ημερομηνία αυτή). Η τροποποίηση παρέχει δύο επιλογές στις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια και εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Π. 4:
• μια επιλογή που επιτρέπει τις οντότητες να επαναταξινομήσουν, από την κατάσταση αποτελεσμάτων στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων, μέρος από τα έσοδα ή έξοδα που προκύπτουν από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία προσδιορισμένα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (προσέγγιση overlay)
• μια προαιρετική προσωρινή εξαίρεση από την εφαρμογή Δ.Π.Χ.Α. 9 για τις οντότητες των οποίων η κύρια δραστηριότητα είναι η έκδοση συμβάσεων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 4. Αυτή είναι η λεγόμενη προσέγγιση deferral.
Η εφαρμογή και των δύο προσεγγίσεων είναι προαιρετική και η οντότητα επιτρέπεται να σταματήσει την εφαρμογή τους πριν από την εφαρμογή του νέου προτύπου για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια.

**- ΔΠΧΑ 40 (Τροποποίηση)** Αναταξινομήσεις σε Επενδύσεις σε ακίνητα (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB). Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε Ακίνητα:
• τροποποιεί την παράγραφο 57 και ορίζει ότι μια χρηματοοικονομική οντότητα θα πρέπει να αναταξινομήσει 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 πληρεί ή παύει να πληρεί, 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.
• Ο κατάλογος των παραδειγμάτων της παραγράφου 57 (α) - (δ) παρουσιάζεται τώρα ως μη εξαντλητικός των παραδειγμάτων, σε αντίθεση με τον προηγούμενο εξαντλητικό κατάλογο.-
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή αλλά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

**Ετήσιες Βελτιώσεις στα Δ.Π.Χ.Α. 2014-2016.** Οι τροποποιήσεις επηρεάζουν τα ακόλουθα πρότυπα:

**Δ.Π.Χ.Α. 1** - Διαγράφει τις βραχυπρόθεσμες εξαιρέσεις των παραγράφων Ε3-Ε7 του Δ.Π.Χ.Α. 1, επειδή έχουν καλύψει τον σκοπό τους (ακίνητα σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB).

**Δ.Π.Χ.Α. 12** - Οι απαιτήσεις γνωστοποίησης του προτύπου, εκτός από εκείνες των παραγράφων Β10-Β16, ισχύουν για τις συμμετοχές που αναφέρονται στην παράγραφο 5 και έχουν ταξινομηθεί ως προοριζόμενα προς πώληση, ως προοριζόμενα για διανομή ή ως διακοπείσες δραστηριότητες σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5 μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2017 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB).

**ΔΛΠ 28** - Η επιμέτρηση στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων μιας επένδυσης σε συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία από οργανισμό διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων, ή άλλων υπαγομένων οντοτήτων, είναι διαθέσιμη για κάθε επένδυση σε ένα συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία μία προς μία, κατά την αρχική αναγνώριση (σε ισχύ για χρήσεις με έναρξη από την 1 Ιανουαρίου 2018 και μετά, όπως εκδόθηκε από το IASB).
Η Εταιρεία δεν έχει εφαρμόσει τις τροποποιήσεις αυτές, οι οποίες δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
Δεν υπάρχουν άλλα Δ.Π.Χ.Α. ή Διερμηνείες που δεν είναι σε ισχύ και αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

### 2.4 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας παρουσιάζονται σε Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στα «Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως» ή «Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως».

Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους. Οι συναλλαγματικές διαφορές, ανάλογα με τη κατηγορία στην οποία ανήκει ένα μη νομισματικό χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, καταχωρούνται είτε στα αποτελέσματα (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα Λοιπά συνολικά έσοδα (π.χ. μετοχές του χαρτοφυλακίου επενδύσεων). Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής.

## 2.5 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

### Εμπορικό χαρτοφυλάκιο

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει χρεόγραφα που αποκτώνται είτε για τη δημιουργία κέρδους από τη βραχυπρόθεσμη μεταβολή στην τιμή ή το περιθώριο του διαπραγματευτή ή είναι χρεόγραφα που ανήκουν σε ένα χαρτοφυλάκιο χρεογράφων για τα οποία υπάρχει ιστορικό βραχυπρόθεσμης δημιουργίας κέρδους. Τα παράγωγα ανήκουν επίσης στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο εκτός εάν έχουν χαρακτηρισθεί ως αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (εμπορικό χαρτοφυλάκιο) αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Τα πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες από τη διάθεση ή εξαγορά των ανωτέρω στοιχείων αλλά και τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές στη εύλογη αξία τους, καταχωρούνται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων στα «αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων».

Τα Έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων και αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση και απεικονίζονται ξεχωριστά στο λογαριασμό «έσοδα από μερίσματα».

Το ποσό της μεταβολής στη χρήση, και σωρευτικά, στις εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων το οποίο αποδίδεται σε αλλαγές στον πιστωτικό τους κίνδυνο υπολογίζεται ως το ποσό αλλαγής της εύλογης αξίας το οποίο δεν αποδίδεται σε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς που προκαλούν αύξηση του κινδύνου αγοράς.

## 2.6 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και μέσα αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, δικαιώματα προαίρεσης και άλλα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα εμφανίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν είναι προς όφελος της Εταιρείας ή ως υποχρεώσεις όταν είναι προς όφελος των αντισυμβαλλόμενων.
Τα πραγματοποιηθέντα καθώς και τα εξ' αποτιμήσεως κέρδη και ζημίες των παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων του χαρτοφυλακίου συναλλαγών καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η διενέργεια συγκεκριμένων πράξεων σε παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα στοχεύει στην αποτελεσματική χρηματοοικονομική αντιστάθμιση κινδύνων σύμφωνα με τις απόψεις της Διοίκησης και δεν εμπίπτουν στην λογιστική αντιστάθμισης συμβατή με τους συγκεκριμένους κανόνες του Δ.Λ.Π. 39.

## 2.7 Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων και συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αρχικά αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία (συμπεριλαμβανομένων των δαπανών συναλλαγής) και περιλαμβάνει τίτλους που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη, ή δάνεια και απαιτήσεις βάσει των χαρακτηριστικών των τίτλων και της πρόθεσης της διοίκησης της Εταιρείας κατά την ημερομηνία αγοράς των τίτλων. Οι αγορές και πωλήσεις των τίτλων αυτών καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις κατά την ημερομηνία συναλλαγής, η

οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Όλες οι υπόλοιπες αγορές ή πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων οι οποίες δεν εντάσσονται στις πρακτικές της αγοράς, καταχωρούνται, μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού τους, ως προθεσμιακές συναλλαγές παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Οι **διαθέσιμοι προς πώληση** επενδυτικοί τίτλοι καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, στην οποία περιλαμβάνονται και οι δαπάνες συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Στην περίπτωση όπου η εύλογη αξία των συγκεκριμένων τίτλων δεν δύναται να προσδιοριστεί κατά τρόπο αξιόπιστο και αντικειμενικό, τότε οι τίτλοι αυτοί απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από μεταβολές της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων καταχωρούνται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μετά την αφαίρεση του φόρου που τους αναλογεί (όπου απαιτείται), έως ότου οι συγκεκριμένοι τίτλοι πωληθούν, εισπραχθούν ή διατεθούν με οποιοδήποτε άλλο τρόπο ή έως ότου διαπιστωθεί ότι υπάρχει απομείωση της αξίας τους.

Οι διαθέσιμοι προς πώληση επενδυτικοί τίτλοι είναι δυνατόν να πωληθούν προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες ρευστότητας ή να αντιμετωπισθούν μεταβολές στα επιτόκια, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και στις τιμές χρεογράφων. Στη περίπτωση όπου ένας διαθέσιμος προς πώληση τίτλος πωλείται ή υφίσταται απομείωση της αξίας του, τα σωρευμένα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες της περιόδου, που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά συνολικά έσοδα», μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια στη Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου». Τα κέρδη και ζημίες πού προκύπτουν κατά τη πώληση των διαθέσιμων προς πώληση τίτλων προσδιορίζονται με τη μέθοδο του κυλιόμενου μέσου σταθμικού κόστους.

Οι **διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη** επενδυτικοί τίτλοι περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, με καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και έχουν καθορισμένη λήξη, και για τους οποίους υπάρχει, από τη Διοίκηση της Εταιρείας, πρόθεση και ικανότητα διαρκούς κατοχής τους μέχρι την ημερομηνία λήξης τους.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως **δάνεια και απαιτήσεις** περιλαμβάνουν τίτλους που δεν είναι παράγωγα, έχουν καθορισμένες ή προσδιοριστέες πληρωμές και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

Οι επενδυτικοί τίτλοι που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενοι μέχρι τη λήξη ή δάνεια και απαιτήσεις καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε απομείωσης της αξίας τους. Επιπλέον, ο υπολογισμός της αποσβεσμένης αξίας περιλαμβάνει οποιαδήποτε υπέρ (premium) ή υπό (discount) το άρτιο διαφορά προέκυψε κατά την ημερομηνία απόκτησής, πλέον των εξόδων συναλλαγής, προμηθειών και μονάδων βάσης (μ.β.) πληρωθέντων ή εισπραχθέντων.

**Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις** Συγγενείς νοούνται οι εταιρείες στις οποίες το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου, και επί των οποίων η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά δεν ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες ενσωματώνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης

Η Εταιρεία εκτιμά σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ένας επενδυτικός τίτλος ή ομάδα αυτών έχει υποστεί απομείωση της αξίας του.

Ειδικά για επενδυτικούς μετοχικούς τίτλους που έχουν χαρακτηρισθεί ως διαθέσιμοι προς πώληση, η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας ενός χρεογράφου χαμηλότερα της αξίας κτήσης χρησιμοποιείται ως κριτήριο αξιολόγησης αν τα στοιχεία αυτά έχουν απομειωθεί.

Αν υπάρχουν κάποιες αντικειμενικές αποδείξεις απομείωσης για τα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, η σωρευμένη ζημία (που επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μειούμενη από τυχόν πρόβλεψη απομείωσης στο στοιχείο αυτό, η οποία είχε αναγνωρισθεί στο παρελθόν στα αποτελέσματα) μεταφέρεται από τα «Λοιπά συνολικά έσοδα» στα αποτελέσματα. Πρόβλεψη απομείωσης καταχωρημένη στα αποτελέσματα που αφορά σε διαθέσιμους προς πώληση μετοχικούς τίτλους δεν αντιλογίζεται στα αποτελέσματα. Αν σε μια μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία ενός διαθεσίμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί, και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετισθεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά την καταχώρηση στα αποτελέσματα της πρόβλεψης απομείωσης, η πρόβλεψη απομείωσης αντιλογίζεται στα αποτελέσματα.

Για τους τίτλους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου στις κατηγορίες διακρατούμενα στη λήξη και δάνεια και απαιτήσεις, τα οποία αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης της αξίας τους, υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας τους και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

**Τα έσοδα από τόκους** που αφορούν τίτλους χαρτοφυλακίου επενδύσεων καταχωρούνται στα έσοδα από τόκους.

**Τα έσοδα από μερίσματα** αναγνωρίζονται στην Κατάσταση συνολικών εσόδων στο λογαριασμό «έσοδα από μερίσματα», όταν έχει κατοχυρωθεί το δικαίωμα είσπραξης των μερισμάτων. Αυτή είναι η ημερομηνία έγκρισης των μερισμάτων από την Γενική Συνέλευση.

### 2.8 Απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά πελατών

Κατά την αρχική αναγνώριση οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις κατά πελατών καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Οι απαιτήσεις κατά πελατών αποτιμούνται στην αποσβέσιμη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μετά την αφαίρεση οποιασδήποτε σχηματισθείσας πρόβλεψης για απομείωση της αξίας τους.

Πρόβλεψη για απομείωση της αξίας μιας απαίτησης, σχηματίζεται όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι η Εταιρεία δεν πρόκειται να εισπράξει το σύνολο των κεφαλαίων που είναι απαιτητά στα πλαίσια της σύμβασης και σύμφωνα με τους αρχικούς όρους της.

Οι προβλέψεις απομείωσης της αξίας των απαιτήσεων απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης αφαιρετικά της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων κατά πελατών.

### 2.9 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρεία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών προϊόντων στηριζόμενη σε σχετικό πλαίσιο που κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων με βάση τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση τους, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

**Επίπεδο 1:** Χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργές αγορές για πανομοιότυπα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Το επίπεδο 1 περιλαμβάνει ομόλογα, μετοχές και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή χρηματιστηριακή αγορά. Ενεργή αγορά, είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε οι πληροφόρηση σχετικά με

τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

**Επίπεδο 2:** Παρατηρήσιμα δεδομένα πέραν των χρηματιστηριακών τιμών του επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές για παρόμοια προϊόντα, χρηματιστηριακές τιμές σε μη ενεργές αγορές ή λοιπά στοιχεία που είτε είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα), για σχεδόν τη συνολική διάρκεια του χρηματοοικονομικού προϊόντος. Το επίπεδο 2 περιλαμβάνει ομόλογα με τιμές σε μη ενεργές αγορές, ομόλογα χωρίς τιμή από κάποια αγορά και συγκεκριμένα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, με χρήση δεδομένων που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή που μπορούν να εξαχθούν ή να υποστηριχθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές από μη ενεργή αγορά και εξωχρηματιστηριακά παράγωγα προϊόντα.

**Επίπεδο 3:** Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγη ή μηδενική συναλλακτική δραστηριότητα και τα οποία είναι σημαντικά στον υπολογισμό της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων. Αν για έναν υπολογισμό εύλογης αξίας χρησιμοποιούνται παρατηρήσιμα δεδομένα τα οποία απαιτούν σημαντικές προσαρμογές οι οποίες βασίζονται σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, τότε ο υπολογισμός ανήκει στο επίπεδο 3. Το επίπεδο 3 περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά προϊόντα, η αξία των οποίων προσδιορίζεται με μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών και παρόμοιες τεχνικές, καθώς και προϊόντα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση.
Το επίπεδο στην ιεραρχία εύλογης αξίας στο οποίο κατατάσσεται ένας υπολογισμός εύλογης αξίας, προσδιορίζεται με βάση το χαμηλότερο επίπεδο δεδομένων που είναι σημαντικά για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας στο σύνολό της. Για τον παραπάνω λόγο, η σημαντικότητα ενός δεδομένου καθορίζεται σε σχέση με τον υπολογισμό της συνολικής εύλογης αξίας.

### 2.10 Παύση απεικόνισης

**Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία**

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή αν ισχύει, μέρος χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων) παύει να απεικονίζεται όταν:

- εκπνεύσουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου
- διατηρεί τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμιακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου, αλλά αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει χωρίς σημαντική καθυστέρηση τις ταμιακές ροές σε έναν ή περισσότερους παραλήπτες (pass-through διακανονισμός)
- η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά του να εισπράξει ταμιακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και είτε (α) έχει μεταβιβάσει πραγματικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ή (β) δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματά της να εισπράξει ταμιακές ροές από το περιουσιακό στοιχείο και δεν έχει ούτε μεταβιβάσει ούτε πραγματικά διατηρήσει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του περιουσιακού στοιχείου ούτε έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου, το περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης ανάμειξης της Εταιρείας στο περιουσιακό στοιχείο. Η συνεχής ανάμειξη με τη μορφή της εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου περιουσιακού στοιχείου επιμετράται στο χαμηλότερο της λογιστικής αξίας του και του μέγιστου εκτιμώμενου ποσού που μπορεί η Εταιρεία να κληθεί να πληρώσει.

**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση παύει να αναγνωρίζεται όταν ακυρώνεται, εκπνέει ή δεν υφίσταται πλέον. Όταν μια υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μια άλλη από τον ίδιο πιστωτή με σημαντικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι της υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η αλλαγή ή τροποποίηση θεωρείται ως παύση αναγνώρισης της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μιας νέας και η διαφορά στα αντίστοιχα λογιστικά υπόλοιπα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

**2.11 Δανεισμός χρεογράφων**

Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους καταχωρούνται στο ποσό της εξασφάλισης σε μετρητά που προκαταβλήθηκε ή εισπράχθηκε πλέον του δεδουλευμένου τόκου. Χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους και έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων προς τρίτους δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μέχρις ότου ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβασθέντων χρεογράφων αποκτηθεί ή πωληθεί σε τρίτους. Σε αυτήν την περίπτωση, η αγορά και πώληση καταχωρούνται στα αποτελέσματα του χαρτοφυλακίου συναλλαγών. Η υποχρέωση να επιστραφούν καταχωρείται στην εύλογη αξία ως υποχρέωση συναλλαγών.
Αντίστοιχα, χρεόγραφα που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους έχουν ληφθεί σαν εξασφάλιση για συναλλαγές δανεισμού χρεογράφων από τρίτους δεν παύουν να απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός και αν ο έλεγχος των συμβατικών δικαιωμάτων των μεταβιβαζομένων χρεογράφων παύει να ισχύει. Η Εταιρεία παρακολουθεί την αγοραία αξία των χρεογράφων που δανείζονται από ή δανείζονται σε τρίτους σε τακτική βάση και προσφέρει ή απαιτεί πρόσθετες εξασφαλίσεις σε αντιστοιχία με τις υποκείμενες συμφωνίες. Οι αμοιβές και οι τόκοι που λαμβάνονται ή πληρώνονται καταχωρούνται ως έσοδο ή έξοδο από τόκους αντίστοιχα, σταδιακά (βάση των δεδουλευμένων).

**2.12 Αγορές και πωλήσεις κανονικής παράδοσης**

Η Εταιρεία καταχωρεί όλες τις συναλλαγές αγοράς και πώλησης «κανονικής παράδοσης» χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (δηλαδή εκείνων για τις οποίες απαιτείται παράδοση μέσα στα χρονικά όρια που ορίζει η νομοθεσία ή η αγορά) την ημερομηνία διακανονισμού (“settlement date”) με εξαίρεση τις συναλλαγές που αφορούν σε τίτλους του εμπορικού χαρτοφυλακίου, του χαρτοφυλακίου επενδύσεων καθώς και σε όλα τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία καταχωρούνται κατά την ημερομηνία συναλλαγής (“trade date”), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, οι ανωτέρω συναλλαγές αντιμετωπίζονται ως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα έως την ημερομηνία διακανονισμού τους (“settlement date”).

**2.13 Δάνεια αναληφθέντα**

Δάνεια αναληφθέντα αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον έξοδα συναλλαγής. Στη συνέχεια, καταχωρούνται στην αποσβεσμένη αξία τους εφαρμόζοντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Δάνεια αναληφθέντα ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία μπορεί να αναβάλλει την αποπληρωμή για διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

**2.14 Συμψηφισμός**

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιτρέπεται,

μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

**2.15 Έσοδα και έξοδα από τόκους**

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους που αφορούν όλα τα έντοκα χρηματοπιστωτικά μέσα καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Ο υπολογισμός των ανωτέρω εσόδων και εξόδων διενεργείται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από τόκους αφορούν τοκομερίδια τίτλων σταθερής απόδοσης που περιλαμβάνονται τόσο στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων όσο και στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο καθώς και δεδουλευμένα έσοδα /έξοδα από κρατικά και άλλα χρεόγραφα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα παρόμοιων τέτοιων στοιχείων έχει υποστεί απομείωση, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για να προεξοφληθούν οι μελλοντικές ταμιακές ροές για τον σκοπό της επιμέτρησης της ζημίας απομείωσης.

**2.16 Έσοδα προμηθειών και αμοιβών**

Οι αμοιβές και προμήθειες αναγνωρίζονται την ημερομηνία που παρέχονται οι εν λόγω υπηρεσίες.
Οι προμήθειες και τα συναφή έσοδα προκύπτουν κυρίως από:

- προμήθειες από την διαμεσολάβηση επί χρηματιστηριακών συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο Χρηματιστήριο Παραγώγων καθώς και σε χρηματιστήρια της αλλοδαπής.
- έσοδα από συμβουλευτικές υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής στον τομέα των Εξαγορών και Συγχωνεύσεων και Συμβουλευτικής Στρατηγικής Ανάπτυξης, που καλύπτουν το σύνολο των αναγκών των πελατών μας σε όλους τους κλάδους.

Η Εταιρεία επίσης έχει την άδεια της διενέργειας συναλλαγών Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι και Ειδικός Διαπραγματευτής τύπου Β στο Χρηματιστήριο Αθηνών αγορά παραγώγων.

**2.17 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία**

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρεία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στη αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «ενσώματα περιουσιακά στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στη περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα χρηματοοικονομικά οφέλη για την Εταιρεία, πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησης του και διακόπτεται μόνο με τη πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται, δε διακόπτεται εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής:

| | |
|---|---|
| Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων | Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | έως 12 έτη |
| Μεταφορικά μέσα | έως 10 έτη |
| Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός | έως 5 έτη |

Η Εταιρεία εξετάζει σε περιοδική βάση τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να διαπιστώσει, εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρεία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη για ζημιά από απομείωση προκειμένου η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημίες από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

**2.18 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στο λογαριασμό «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» περιλαμβάνονται τα έξοδα λογισμικού υπό την προϋπόθεση ότι μπορούν αυτά να προσδιορισθούν σε μεμονωμένη βάση.

Η αξία κτήσης λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρεία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την ανάπτυξη των λογισμικών προγραμμάτων, αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με την ευθεία μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, σε χρήση όμως η οποία δεν δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη. Δαπάνες όπως οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλου της Εταιρείας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεως τους.

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η Διοίκηση της Εταιρείας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

**2.19 Μισθώσεις**

Η αξιολόγηση του εάν μια σύμβαση είναι ή εμπεριέχει μίσθωση βασίζεται πάντοτε στην ουσία της εν λόγω σύμβασης. Κατά την αξιολόγηση θα πρέπει να εξετασθεί κατά πόσον: α) η

εκπλήρωση μιας σύμβασης εξαρτάται από τη χρήση ενός συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β) η σύμβαση εκχωρεί δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου.

Λειτουργικές μισθώσεις

- Η Εταιρεία ως μισθωτής

Οι συμβάσεις μίσθωσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων από τις οποίες προκύπτει ότι ο εκμισθωτής διατηρεί ένα σημαντικό μέρος από τους κινδύνους και τα οφέλη που απορρέουν από τα εκμισθωμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, καταχωρούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το σύνολο των καταβαλλόμενων μισθωμάτων (στα οποία δεν περιλαμβάνεται η αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) μεταφέρεται σταδιακά και ισόποσα στη Κατάσταση συνολικών εσόδων κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Στην περίπτωση όπου μια σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης διακοπεί πριν από την ημερομηνία λήξης της, το ποσό που καταβάλλεται στον εκμισθωτή με τη μορφή αποζημίωσης, αναγνωρίζεται ως έξοδο κατά τη χρήση στην οποία διακόπτεται η σύμβαση.

- Η Εταιρεία ως εκμισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται συστηματικά κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### 2.20 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν:

- μετρητά στο ταμείο,
- καταθέσεις όψεως

### 2.21 Προβλέψεις

Η Εταιρεία διενεργεί προβλέψεις για ενδεχόμενες υποχρεώσεις και κινδύνους όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρομένη υποχρέωση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν χρηματοοικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της υποχρέωσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της υποχρέωσης.

## 2.22 Παροχές στο προσωπικό

Η Εταιρεία συμμετέχει σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών/παροχών.

***Συνταξιοδοτικά προγράμματα***

**α. Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση χρηματοοικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, μεταξύ άλλων, είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας, ο μισθός, οι δείκτες προσδόκιμης ζωής, το επιτόκιο προεξόφλησης, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και συντάξεων. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μειωμένης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.
Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το κόστος υπηρεσίας (τρέχουσας και προϋπηρεσίας (συμπεριλαμβανομένων των περικοπών) και τα κέρδη ή οι ζημίες που προκύπτουν από διακανονισμούς)) και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/απαίτησης των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (μετά την αφαίρεση των περιουσιακών στοιχείων) αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από την επαναμέτρηση (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, της επίδραση της μεταβολής της οροφής των περιουσιακών στοιχείων (αν υφίσταται) και της αναμενόμενης απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων (εξαιρουμένου του επιτοκίου)), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά έσοδα, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η μεταφορά τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

**β. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές στην περίπτωση που το Ταμείο δεν έχει τα απαιτούμενα περιουσιακά στοιχεία ώστε να πληρώσει όλες τις παροχές των ασφαλισμένων που αφορούν στην τρέχουσα και προηγούμενες χρήσεις. Οι εισφορές της Εταιρείας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Παροχές στο Προσωπικό».

***Λοιπές παροχές σε εργαζομένους***

Οι υπάλληλοι της Εταιρείας συμμετέχουν σε διάφορα προγράμματα, τα οποία σχετίζονται με παροχές υγειονομικής περίθαλψης. Τα προγράμματα αυτά είναι όλα καθορισμένων εισφορών και οι εισφορές της Εταιρείας καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της χρήσης που αφορούν και αναλύονται στη σημείωση «Παροχές στο Προσωπικό».

ΕΘΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

### 2.23 Φόροι

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών, προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από τις προβλέψεις για παροχές στο προσωπικό, πρόβλεψη από την ζημία λόγω του Private Sector Involvement ("PSI") με βάση το άρθρο 3 του Ν.4046/2012 και πρόβλεψη μη ληφθείσας αδείας. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με μεταβολή της καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών καταχωρούνται σε χρέωση ή πίστωση των Λοιπών συνολικών εσόδων

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται, όταν υπάρχει ισχύον νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

### 2.24 Μετοχικό κεφάλαιο

**Έξοδα εκδόσεως μετοχικού κεφαλαίου**: Τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από τις περιπτώσεις συνένωσης επιχειρήσεων, απεικονίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων μετά τον υπολογισμό της μείωσης του φόρου εισοδήματος που αναλογεί σε αυτά.

**Μερίσματα επί κοινών μετοχών**: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την χρήση στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας.

### 2.25 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με τα ενσώματα πάγια, περιλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση συνολικών εσόδων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

### 2.26 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στις συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνονται α) συναλλαγές με την μητρική εταιρεία β) συναλλαγές με τις θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις, της μητρικής εταιρείας, γ) τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας, στενά συγγενικά με αυτά πρόσωπα, εταιρείες που κατέχονται από αυτά ή στις οποίες τα τελευταία έχουν ουσιώδη επιρροή στη διαχείριση και οικονομική πολιτική τους. Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, πραγματοποιούνται ουσιαστικά με όρους ίδιους με εκείνους που ισχύουν για παρόμοιες συναλλαγές με μη συνδεδεμένα μέρη και δεν εμπεριέχουν κίνδυνο υψηλότερο του κανονικού.

### 2.27 Θεματοφυλακή

Η Εταιρεία παρέχει υπηρεσίες θεματοφυλακής σε χρηματοπιστωτικά μέσα φυσικών και νομικών προσώπων.
Τα ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία δεν αποτελούν ιδιοκτησία της Εταιρείας και ως εκ τούτου δεν απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της. Η Εταιρεία δεν παρέχει καμία εγγύηση στους κατόχους των περιουσιακών στοιχείων για την απόδοση των τοποθετήσεων που πραγματοποιεί για λογαριασμό τους και συνεπώς δεν διατρέχει κανένα πιστωτικό κίνδυνο αναφορικά με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία.

## *3. Σημαντικές υποκειμενικές κρίσεις και εκτιμήσεις*

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. προϋποθέτει τη διενέργεια υποκειμενικών κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες επηρεάζουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τα έσοδα και έξοδα που αναγνωρίσθηκαν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι κατάλληλες δεδομένων των γεγονότων που ίσχυαν κατά την 31.12.2016.

Οι πιο σημαντικές περιπτώσεις όπου η Εταιρεία διενεργεί υποκειμενικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές, κατά την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. είναι οι ακόλουθες:

### Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος. Η αναγνώριση της σχετικής επιβάρυνσης γίνεται αρχικά με βάση τα αντίστοιχα ποσά που εμφανίζονται στην σχετική δήλωση φόρου εισοδήματος. Ο υπολογισμός της επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος συνιστά λογιστική εκτίμηση και προϋποθέτει την άσκηση υποκειμενικής κρίσης. Στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας της Εταιρείας, υπάρχουν πολλές συναλλαγές των οποίων η φορολογική μεταχείριση και οι σχετικοί υπολογισμοί ενέχουν αβεβαιότητα και ο προσδιορισμός του φόρου είναι προσωρινός έως ότου οριστικοποιηθούν οι φορολογικές υποχρεώσεις από τις φορολογικές αρχές ή τυχόν διαφορές τελεσιδικήσουν στα αρμοδία δικαστήρια. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις για ενδεχόμενο επιπλέον φόρο εισοδήματος και σχετικές προσαυξήσεις που είναι ενδεχόμενο να προκύψουν είτε από ειδικό είτε από τακτικό φορολογικό έλεγχο βασιζόμενη σε εκτιμήσεις.

Σε περίπτωση που το τελικό ύψος του φόρου εισοδήματος που θα προκύψει είναι διαφορετικό από τα ποσά που είχαν αρχικά προβλεφθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν τον φόρο εισοδήματος και τους αναβαλλόμενους φόρους της χρήσης στην οποία γίνεται η οριστικοποίηση της τελικής επιβάρυνσης του φόρου εισοδήματος κατά την τελική περαίωση των φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

**Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους**

Οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρχει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου θα μπορεί να συμψηφιστεί το μελλοντικό φορολογικό όφελος. Σημαντική υποκειμενική κρίση από την πλευρά της Διοίκησης απαιτείται προκειμένου να καθοριστεί το ύψος των απαιτήσεων που μπορούν να αναγνωριστούν από αναβαλλόμενους φόρους βάσει της χρονικής εκτίμησης και του ύψους των μελλοντικών φορολογητέων κερδών μαζί με τις μελλοντικές στρατηγικές για τα φορολογικά θέματα.

## *4. Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων*

Η Εταιρεία λόγω των δραστηριοτήτων της είναι εκτεθειμένη σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι δραστηριότητες αυτές εμπεριέχουν την ανάλυση, την αξιολόγηση, την αποδοχή και τη διαχείριση ορισμένου βαθμού κινδύνου ή συνδυασμού κινδύνων.

Οι γενικοί στόχοι της Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας είναι οι εξής:

- Η θέσπιση βασικών προτύπων διαχείρισης κινδύνων, με στόχο τη μεγιστοποίηση της επίτευξης κερδών και την αξιοποίηση ευκαιριών για τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους.
- Η στήριξη της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρείας, εξασφαλίζοντας ότι η επιδίωξη των επιχειρηματικών στόχων γίνεται βάσει ενεργειών που εστιάζουν στον έλεγχο των κινδύνων και έχουν στόχο τη σταθερότητα της κερδοφορίας και την προστασία από απρόβλεπτες ζημίες.
- Η βελτίωση της χρήσης, της κατανομής και της προσαρμοσμένης ως προς τον κίνδυνο αποδοτικότητας κεφαλαίων, μέσω της ενσωμάτωσης παραμέτρων κινδύνου στον υπολογισμό της απόδοσης.
- Η ενίσχυση της λειτουργίας λήψης αποφάσεων, με την υιοθέτηση του απαιτούμενου προσανατολισμού διαχείρισης κινδύνων.
- Η διασφάλιση της εναρμόνισης με τις βέλτιστες πρακτικές και της συμμόρφωσης με τις ποσοτικές και ποιοτικές απαιτήσεις του κανονιστικού πλαισίου.
- Η εξασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της μείωσης του κόστους λειτουργίας της Διαχείρισης Κινδύνων μέσω του περιορισμού των λειτουργικών επικαλύψεων και της αποφυγής ακατάλληλων ή παρωχημένων διαδικασιών και μεθοδολογιών.
- Η διαμόρφωση επίγνωσης σχετικά με τους κινδύνους και η προώθηση νοοτροπίας προσανατολισμένης προς τη διαχείριση κινδύνων σε κάθε επίπεδο δραστηριοτήτων της Εταιρείας.
- Η οργανωτική δομή της λειτουργίας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας εξασφαλίζει την τήρηση σαφών ορίων ευθύνης, τον επαρκή διαχωρισμό καθηκόντων και την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων σε όλα τα επίπεδα συμπεριλαμβανομένων του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτελεστικών και ανώτατων διοικητικών στελεχών, καθώς και μεταξύ της Εταιρείας των πελατών και οποιωνδήποτε λοιπών ενδιαφερομένων.
- Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων διεξάγονται στα παρακάτω επίπεδα:
    - Στρατηγικής – περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Δ.Σ., δηλ. την έγκριση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου, με τις οποίες κυρώνονται οι ορισμοί, το πλαίσιο και η διάθεση ανάληψης κινδύνων, καθώς και τα σχετικά με τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων επίπεδα αμοιβών.
    - Τακτικής – Περιλαμβάνει τις λειτουργίες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο ανώτατων διοικητικών στελεχών, δηλ. την έγκριση των πολιτικών και των εγχειριδίων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων και τη θέσπιση επαρκών συστημάτων και ελέγχων, ώστε να διασφαλίζεται η διατήρηση του συνόλου των κινδύνων και της σχέσης κινδύνων - απόδοσης σε αποδεκτά επίπεδα. Στην κατηγορία αυτή εμπίπτουν επίσης οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που εκτελούνται σε επίπεδο Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και οι σημαντικές υποστηρικτικές λειτουργίες.

- Λειτουργίας (επιχειρησιακής δραστηριότητας) – Αφορά στη διαχείριση των κινδύνων στα σημεία που δημιουργούνται. Οι συναφείς εργασίες εκτελούνται από πρόσωπα ή από μονάδες που αναλαμβάνουν κινδύνους για λογαριασμό της Εταιρείας. Η διαχείριση κινδύνων στο επίπεδο αυτό συνίσταται σε κατάλληλους ελέγχους, ενσωματωμένους στις σχετικές λειτουργικές διαδικασίες και κατευθυντήριες γραμμές που θεσπίζονται από τη Διοίκηση.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε μία σειρά κινδύνων, ως αποτέλεσμα των χρηματοοικονομικών της δραστηριοτήτων, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αγοράς , ο κίνδυνος ρευστότητας, ο λειτουργικός κίνδυνος και ο κίνδυνος συγκέντρωσης.

### 4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προέρχεται από αδυναμία του αντισυμβαλλομένου να εξοφλήσει πλήρως ή μερικώς χρηματικό ποσό οφειλόμενο προς την Εταιρεία ή γενικότερα να ανταποκριθεί στους όρους και στις υποχρεώσεις που απορρέουν από οποιαδήποτε σύμβασή του με την Εταιρεία.

#### 4.1.1 Διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

Η Εταιρεία τηρεί κατάλληλες διαδικασίες υποστήριξης, μέτρησης και παρακολούθησης των απαιτήσεων σε συνεχή βάση, λαμβάνοντας υπόψη της και τις κανονιστικές διατάξεις των Εποπτικών Αρχών, στις οποίες περιλαμβάνονται ειδικότερα:

- Επαρκείς και πλήρως τεκμηριωμένες πολιτικές ή διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων.
- Συστήματα πληροφορικής και αναλυτικές τεχνικές που εξασφαλίζουν τη μέτρηση των εγγενών πιστωτικών κινδύνων για όλες τις σχετικές δραστηριότητες.
- Τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου
- Η Εταιρεία εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών εσωτερικών ελέγχων για τις διαδικασίες που σχετίζονται με πιστωτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της :
  - Κατάλληλης διαχείρισης των λογαριασμών απαιτήσεων.
  - Ανεξάρτητης αξιολόγησης των διαδικασιών διαχείρισης πιστωτικών κινδύνων από τον Εσωτερικό Έλεγχο.

#### 4.1.2 Δραστηριότητες που υπόκεινται σε πιστωτικό κίνδυνο

**Α. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο**

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι πάσης φύσεως απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές και χρηματιστήριο

οι οποίες στις 31.12.2016 ανέρχονταν στο ποσό των € 10.749.611 (2015: € 20.400.803), εκ του οποίου ποσό € 43.406 (2015: € 1.297.120) αφορούσε ξένους και έλληνες θεσμικούς πελάτες, ποσό € 8.730.191 (2015: € 5.816.430) αφορούσε ιδιώτες πελάτες και ποσό € 1.976.014 που αφορά εκκαθάριση του ΧΑ και ξένους χρηματιστές-εκκαθαριστές (2015: € 13.287.253). Σχετικά με τους θεσμικούς πελάτες η συντριπτική πλειοψηφία τους αποτελείται από μεγάλους και αξιόπιστους επενδυτικούς οίκους, των οποίων οι πράξεις έχουν ήδη μετατεθεί από το Τ+1 στους θεματοφύλακές τους (τράπεζες). Εκ των ανωτέρω προκύπτει ότι ο εν λόγω κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Στους λογαριασμούς αγορών μετοχών τις μετρητοίς (Current Accounts) ο πελάτης οφείλει να εξοφλήσει με μετρητά πλήρως το τίμημα της αγοράς μέσα στην εκάστοτε προβλεπόμενη προθεσμία εκκαθάρισης και διακανονισμού της ανωτέρω συναλλαγής. Σε περίπτωση μη εμπρόθεσμης εξόφλησης ολοκλήρου του τιμήματος εκ μέρους του πελάτη μέσα στην ανωτέρω προβλεπόμενη προθεσμία η Εταιρεία προβαίνει, την επόμενη εργάσιμη ημέρα από τη λήξη της ανωτέρω προθεσμίας, σε απευθείας εκποίηση των κινητών αξιών για την αγορά

των οποίων ο πελάτης δεν έχει καταβάλει το τίμημα και μέχρι την πλήρη εξόφλησή του δεν προβαίνει για λογαριασμό του πελάτη σε οποιαδήποτε άλλη αγορά.

Μακροπρόθεσμη (margin) ή βραχυπρόθεσμη (2D-Credit) πίστωση για την αγορά μετοχών δίνεται μόνο στους ιδιώτες πελάτες οι οποίοι διαθέτουν το απαραίτητο κεφάλαιο/ χαρτοφυλάκιο, έχουν πλήρως κατανοήσει τον τρόπο λειτουργίας τους και τις πιθανές υποχρεώσεις που μπορεί να προκύψουν, ενώ απαραίτητη προϋπόθεση για την παροχή πίστωσης είναι η υπογραφή πρόσθετης σύμβασης. Η παρακολούθηση των εν λόγω χρεωστικών υπολοίπων σε συνδυασμό με την αξία των καλυμμάτων διενεργείται σε καθημερινή βάση από το αρμόδιο τμήμα, ώστε να εξασφαλίζεται ότι το απαιτούμενο ποσοστό κάλυψης παραμένει στα επιθυμητά επίπεδα.

Ειδικότερα, σημειώνεται ότι, βάσει του σχετικού νομικού πλαισίου και των εσωτερικών υποδειγμάτων της Εταιρείας, εφαρμόζονται ειδικές τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, όπως:

- απαίτηση υπερκάλυψης των χρεωστικών υπολοίπων με άμεσα ρευστοποιήσιμα καλύμματα εξασφάλισης (χαρτοφυλάκια ασφαλείας),
- αποτίμηση των καλυμμάτων σε ημερήσια βάση και διαδικασία διατήρησης των καλύψεων στα επιθυμητά επίπεδα (με έσχατο μέτρο την επιβολή αναγκαστικών εκποιήσεων),
- εφαρμογή ειδικών απαιτήσεων ως προς την ποιότητα των αποδεκτών καλυμμάτων και τη διασπορά των χαρτοφυλακίων ασφαλείας (κατάλογος αποδεκτών μετοχών προς ενεχυριασμό, συντελεστές μέγιστης διασποράς).

Στον επόμενο πίνακα παρατίθενται τα χρεωστικά υπόλοιπα και η αξία καλυμμάτων για τα προϊόντα Margin και 2D-Credit, στις 31.12.2016.

| **Προϊόν** | **Κατηγορία ποσού (ΕΥΡΩ)** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|---|
| **Μακροπρόθεσμη πίστωση (Margin)** | Χρεωστικά υπόλοιπα | 8.232.756 | 5.015.311 |
| | Αξία καλυμμάτων | 23.097.366 | 21.194.934 |
| | Ποσό εκτός προθεσμίας | 2.783.280 | 1.256.959 |
| | Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση | 49.968 | 68.005 |

| **Προϊόν** | **Κατηγορία ποσού (ΕΥΡΩ)** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|---|
| **Βραχυπρόθεσμη πίστωση (2D-Credit)** | Χρεωστικά υπόλοιπα | 62.532 | 479.939 |
| | Αξία καλυμμάτων | 485.267 | 2.308.352 |
| | Ποσό εκτός προθεσμίας | 57.530 | 221.646 |
| | Χρεωστ. Υπολ. Μη καλυπτόμενο από αποτίμηση | 26.921 | 24.688 |

Στο σύνολο των πελατών (Λογ. Μετρητοίς, Margin, 2D-Credit) το μη καλυπτόμενο απαιτητό χρεωστικό υπόλοιπο σε καθυστέρηση άνω των 12 μηνών, στις 31.12.2016 ήταν €152.854 (αντίστοιχα στις 31.12.2015 ήταν €100.167).

**Β. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.**

Ο κίνδυνος αντισυμβαλλομένου σε θέσεις που λαμβάνουν οι Ειδικοί Διαπραγματευτές (Ίδιο χαρτοφυλάκιο) θεωρείται πολύ περιορισμένος δεδομένου ότι λαμβάνουν θέσεις μόνο σε κινητές αξίες που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Η Εταιρεία δεν έχει την ευθύνη εκκαθάρισης θέσεων πελατών σε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και ως εκ τούτου δεν έχει άμεσα τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου από αυτή τη δραστηριότητα.

**Γ. Καταθέσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα**

Συμφώνα με την απόφαση 2/306/22.06.2004 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για να διαφυλαχθούν τα ελεύθερα χρηματικά διαθέσιμα των πελατών επιβάλλεται στα μέλη του ΧΑ να διατηρούν τα χρήματα των πελατών τους σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Έτσι σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται οι καταθέσεις όψεως ύψους €48.713.307 (2015: €46.355.817). Ο απορρέων πιστωτικός κίνδυνος ουσιαστικά αφορά στον πιστωτικό κίνδυνο των τραπεζών στις οποίες τοποθετούνται οι εν λόγω καταθέσεις, στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τοποθετήσεις γίνονται κυρίως στην μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ), σε συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της ημεδαπής.

**Δ. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία**

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών | 3.345.456 | 2.081.619 |
| Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α | 1.755.652 | 898.101 |
| Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ | 300.000 | 300.000 |
| Δεσμευμένη προθεσμιακή κατάθεση υπέρ του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών | - | 1.581.619 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 194.265 | 380.702 |
| **Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων** | **5.595.373** | **5.242.041** |

Το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο καλύπτει τον ιδιώτη επενδυτή (όχι θεσμικό) έναντι του μέλους ΧΑ όταν το τελευταίο αδυνατεί να εκπληρώσει τις από χρηματιστηριακές συναλλαγές απορρέουσες υποχρεώσεις του προς τον επενδυτή. Το μέγιστο που μπορεί να ανέλθει αυτή η αποζημίωση είναι της τάξης των €30.000 ανά επενδυτή. Ο πιστωτικός κίνδυνος που αντιμετωπίζει η συμμετοχή (μερίδα) της Εταιρείας μας ανακύπτει στην περίπτωση που η μερίδα ενός μέλους δεν επαρκεί να καλύψει το σύνολο των υποχρεώσεών του. Στην περίπτωση αυτή το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο «χρησιμοποιεί» τις μερίδες των υπόλοιπων μελών μέχρι την πλήρη κάλυψη των υποχρεώσεων του μέλους και σε δεύτερο χρόνο προβαίνει στις αναγκαίες δικαστικές ενέργειες ώστε να διασφαλίσει τα δικαιώματα των υπολοίπων μελών.
Το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης διασφαλίζει την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών πράξεων, δηλαδή αν κάποιο μέλος αδυνατεί να εκπληρώσει τις εν λόγω υποχρεώσεις του, τότε χρησιμοποιείται η μερίδα του και αν και αυτή δεν φτάσει τότε χρησιμοποιούνται αναλογικά οι μερίδες των υπόλοιπων μελών. Η τελευταία περίπτωση είναι και αυτή που δημιουργεί τον πιστωτικό κίνδυνο της μερίδας μας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης . Καταρχάς λόγω της φύσης της εκκαθάρισης των συναλλαγών (παράδοση τίτλων έναντι μετρητών) ο κίνδυνος περιορίζεται σε κίνδυνο αγοράς ενώ υπάρχει περαιτέρω μείωση του κινδύνου λόγω της φυσικής αντιστάθμισης αγορών πωλήσεων. Επιπλέον, πρέπει να σημειωθεί ότι τα τελευταία χρόνια ο μεγαλύτερος όγκος συναλλαγών αφορά σε πράξεις θεσμικών και ίδιων λογαριασμών.

### Ε. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin) | 881.519 | 1.280.269 |
| Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο | 9.403.890 | 9.430.306 |
| Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α. | 19.050.000 | 26.450.000 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 217.377 | 300.124 |
| **Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού** | **29.552.786** | **37.460.699** |

Σε πιστωτικό κίνδυνο υπόκεινται η Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin). Ο κίνδυνος στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α είναι περιορισμένος και ισχύει ότι και στην προηγούμενη παράγραφο (Δ). Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον πιστωτικό κίνδυνο στις Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και στις λοιπές απαιτήσεις είναι περιορισμένη .

### 4.2 Κίνδυνος αγοράς

Κίνδυνος αγοράς είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από δυσμενείς μεταβολές τιμών στοιχείων του ιδίου χαρτοφυλακίου (θέσεις σε μετοχές, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, μερίδια Διαπραγματεύσιμων Αμοιβαίων Κεφαλαίων κλπ) Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από δραστηριότητες που συνδέονται με τη λειτουργία της ειδικής διαπραγμάτευσης σε μετοχές και παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και την αγοραπωλησία τίτλων προς επίτευξη βραχυπρόθεσμου κέρδους.
Η Εταιρεία τηρεί επαρκείς διαδικασίες μέτρησης, παρακολούθησης και ελέγχου του κινδύνου αγοράς, στις οποίες περιλαμβάνονται:

- Όρια θέσεων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κίνδυνο αγοράς εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, όπως αυτά προβλέπονται βάσει της εσωτερικής πολιτικής που εφαρμόζεται κατά περίπτωση.
- Ποσοτικοποίηση του κινδύνου αγοράς μέσω της μέτρησης σε ημερήσια βάση της Μέγιστης Δυνητικής Ζημιάς (ΜΔΖ-VaR) του εμπορικού χαρτοφυλακίου και επί μέρους συνιστωσών του (χρονικός ορίζοντας διακράτησης 1 ημέρα, διάστημα εμπιστοσύνης 99%, μεθοδολογία Delta-VaR).
- Έλεγχος της τήρησης των θεσπισμένων ορίων VaR έναντι των μετρούμενων τιμών.
- Μέτρηση των ευαισθησιών των θέσεων σε δικαιώματα προαίρεσης.
- Περιορισμός της δυνατότητας ανάληψης θέσεων μόνο στα χρηματοοικονομικά προϊόντα που περιλαμβάνονται στον εγκεκριμένο κατάλογο επιτρεπτών προϊόντων τα οποία πληρούν βασικά κριτήρια (επαρκή εμπορευσιμότητα, διασπορά θέσεων για μείωση του ειδικού κινδύνου).

Ειδικότερα, όσον αφορά το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων αγοράς, όπως αυτό προκύπτει από τις τιμές του δείκτη VaR, κατά το 2016 η τιμή του κυμάνθηκε από €11.187 έως €276.302, ενώ ο μέσος όρος ανήλθε σε €89.212.

| 01.01- 31.12.2016 | Τιμή δείκτη VaR |
|---|---|
| Κατά την 31.12.2016 | 99.551 |
| Μέσος όρος (ημερήσιες τιμές) | 89.212 |
| Μέγιστο (ημερήσιες τιμές) | 276.302 |
| Ελάχιστο (ημερήσιες τιμές) | 11.187 |

### 4.2.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος συναλλάγματος δεν κρίνεται σημαντικός δεδομένου ότι η Εταιρεία φροντίζει να διατηρεί μικρά ποσά σε συνάλλαγμα και οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις των πελατών σε ξένα νομίσματα δεν επιβαρύνουν, συμψηφιστικά, σημαντικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας. Την 31.12.2016 ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται αμελητέος.

### 4.2.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από τις διακυμάνσεις στα ισχύοντα επιτόκια της αγοράς. Διακρίνουμε τον κίνδυνο επιτοκίου που αφορά στις απαιτήσεις και στις υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις απαιτήσεις, ο εν λόγω κίνδυνος αναφέρεται στα χορηγούμενα δάνεια διαμέσου του margin όπου και ο κίνδυνος μεταφέρεται στον πελάτη αφού υπάρχει συμβατική πρόβλεψη σύμφωνα με την οποία οποιαδήποτε μεταβολή του επιτοκίου αναφοράς μετακυλίεται προς τον πελάτη. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις, ο κίνδυνος προέρχεται από τα δάνεια που έχει λάβει η Εταιρεία και τα οποία συνάπτονται επί τη βάση του Euribor. Κίνδυνο επιτοκίου διατρέχουν οι θέσεις στο ίδιο χαρτοφυλάκιο και κυρίως από τα διαπραγματεύσιμα ίδια κεφάλαια διαθεσίμων στο εξωτερικό ο οποίος προσμετράται και παρακολουθείται σε ημερήσια βάση. Η επίδραση στα αποτελέσματα και την καθαρή θέση της Εταιρείας από τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου είναι περιορισμένη.

### 4.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος ρευστότητας είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία της Εταιρείας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές με αποτέλεσμα την καταφυγή σε έκτακτο δανεισμό ή στην αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων υπό δυσμενείς συνθήκες. Ακολουθούν πίνακες ανάλυσης της ληκτότητας των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων και Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η μεταξύ τους συσχέτιση για τις χρήσεις που έληξαν την 31.12.2016 και 31.12.2015.

| **31.12.2016** | Έως 1 μήνα | 1-3 μήνες | 4-12 μήνες | Άνω του έτους | **Σύνολο** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων** | | | | | |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 354.325 | - | - | - | **354.325** |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες-χρηματιστές/ Χρηματιστήριο | 46.946.957 | . | . | . | **46.946.957** |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 23.100 | - | - | - | **23.100** |
| Δάνειο | 5.157.550 | - | - | - | **5.157.550** |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 1.011.731 | 375.479 | 4.337 | - | **1.391.547** |
| **Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο** | **53.493.663** | **375.479** | **4.337** | **-** | **53.873.479** |
| **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** | **77.096.913** | **198.530** | **28.286.345** | **-** | **105.581.788** |

| **31.12.2015** | Έως 1 μήνα | 1-3 μήνες | 4-12 μήνες | Άνω του έτους | **Σύνολο** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ρευστότητα Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων** | | | | | |
| Υποχρεώσεις προς προμηθευτές | 531.076 | - | - | - | **531.076** |
| Υποχρεώσεις προς πελάτες-χρηματιστές/ Χρηματιστήριο | 40.576.650 | . | . | . | **40.576.650** |
| Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων | 364.796 | - | - | - | **364.796** |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 672.198 | 410.012 | 4.937 | - | **1.087.147** |
| **Λήξη Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων ανά περίοδο** | **42.144.720** | **410.012** | **4.937** | **-** | **42.559.669** |
| **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** | **76.992.415** | **1.202.045** | **35.142.857** | **-** | **113.337.317** |

Η Εταιρεία κατά το 2016 διαθέτει όριο χρηματοδοτήσεως ύψους €30.000.000 από τράπεζες. Με βάση τα ανωτέρω στοιχεία και την φύση της δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ο κίνδυνος ρευστότητας θεωρείται πολύ περιορισμένος.

### 4.4 Λειτουργικός κίνδυνος

Ορίζεται ως ο κίνδυνος ζημιών οφειλομένων στην ανεπάρκεια ή την αναποτελεσματικότητα / αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων ή συστημάτων ή σε εξωτερικά γεγονότα.

Η Εταιρεία έχει καταγεγραμμένη Στρατηγική, Πολιτική και Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου οι οποίες καθορίζουν το πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου σε επίπεδο στρατηγικών αρχών και στόχων και σε επίπεδο πολιτικών-διαδικασιών διαχείρισης. Η Πολιτική και οι Οδηγίες Εφαρμογής του Πλαισίου Διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου καθορίζει και περιγράφει: α) το σύστημα εκτίμησης και διαχείρισης του λειτουργικού κινδύνου, β) την τυπολογία του λειτουργικού κινδύνου και τη γ) τη γενική διαδικασία διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Το ανωτέρω πλαίσιο διασφαλίζει ότι το σύστημα αξιολόγησης του λειτουργικού κινδύνου είναι στενά ενταγμένο στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας. Επιπλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία διαθέτει ειδικές πολιτικές και διαδικασίες για την εκτίμηση και τη διαχείριση του λειτουργικού κινδύνου. Η Εταιρεία τηρεί χώρο ανάκτησης εργασιών, έχει υλοποιήσει Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας και διαθέτει καταγεγραμμένη Επιχειρησιακή Πολιτική Ασφάλειας που αφορά στα Πληροφοριακά Συστήματα, η οποία είναι βασισμένη στις αντίστοιχες Πολιτικές Ασφάλειας της Εθνικής Τράπεζας.

### 4.5 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος ζημίας που προέρχεται από μια μεγάλη θέση σε έναν τίτλο ή άνοιγμα / έκθεση σε έναν κλάδο μιας αγοράς ή σε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου ή σε γεωγραφική περιοχή. Μία υπερβολικά μονόπλευρη συγκέντρωση ανοιγμάτων σε ομάδα αντισυμβαλλομένων μπορεί να οδηγήσει σε ζημιές από έκθεση σε Πιστωτικό Κίνδυνο, Κίνδυνο Ρευστότητας ή και Κίνδυνο Αγοράς.
Η Εταιρεία έχει λάβει μέτρα για την αποφυγή συγκέντρωσης ανοιγμάτων έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ή ομάδων συνδεομένων αντισυμβαλλομένων. Ειδικότερα, σχετικά με την επένδυση χρηματικών διαθεσίμων της Εταιρείας σε προθεσμιακές ή απλές καταθέσεις, έχει θεσπίσει εσωτερικό υπόδειγμα, όπου έχει ορισθεί λίστα επιτρεπτών αντισυμβαλλομένων, με ανώτατο όριο επένδυσης ανά αντισυμβαλλόμενο. Αντίστοιχα όρια ανά θέση επί μεμονωμένου εκδότη έχουν τεθεί για τις θέσεις επί μετοχών που αναλαμβάνονται στο πλαίσιο της ειδικής διαπραγμάτευσης (Ίδιο χαρτοφυλάκιο). Η Εταιρεία εκτίθεται έμμεσα στο κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω της συγκέντρωσης σε τίτλους μεμονωμένων ή συνδεόμενων εκδοτών που ενδεχομένως εμφανίζεται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών στους οποίους παρέχεται πίστωση για αγορά μετοχών. Για την άμβλυνση του εν λόγω κινδύνου η Εταιρεία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει πλαίσιο απαιτήσεων αυστηρότερων αυτών που θέτει το νομικά καθορισμένο λειτουργίας του εν λόγω προϊόντος, με το οποίο προάγεται η ευρύτερη δυνατή διασπορά τίτλων στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών.

### 4.6 Κεφαλαιακή επάρκεια

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρείας παρακολουθείται σε τακτά χρονικά διαστήματα από τα αρμόδια όργανα της Εταιρείας και οι σχετικές εποπτικές αναφορές (βάσει των Αποφ. ΕΚ 459/27.12.2007), υποβάλλονται σε μηνιαία βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Στον πίνακα που ακολουθεί περιλαμβάνονται οι υπολογισμοί του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας για 31.12.2016 και 31.12.2015.

| (€) | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Βασικά Ίδια Κεφάλαια** | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 11.674.101 | 11.674.101 |
| Αποθεματικά με εξαίρεση τις διαφορές αναπροσαρμογής | 49.715.544 | 52.225.783 |
| Ζημίες εις νέον | (837.555) | 12.208.363 |
| **Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων** | **60.552.090** | **76.108.247** |
| Μείον: Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 2.321.428 | 562.978 |
| Μείον: Προσωρινές ζημιές | - | 196.000 |
| Μείον: Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 164.308 | 159.047 |
| **Σύνολο Εποπτικών Ιδίων Κεφαλαίων** | **58.066.354** | **75.190.222** |
| | | |
| **Σταθμισμένο Ενεργητικό** | | |
| Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου | 103.460.374 | 125.835.240 |
| Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη κινδύνου αγοράς | 21.824.981 | 17.695.235 |
| Σταθμισμένο Ενεργητικό για κάλυψη λειτουργικού κινδύνου | 23.577.475 | 34.328.672 |
| **Σύνολο σταθμισμένου ενεργητικού** | **148.862.830** | **177.859.147** |
| | | |
| **Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας Βασιλείας ΙΙ** | 39,01% | 42,23% |

### 4.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό που προκύπτει από τον συμψηφισμό απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοοικονομικής θέσης της Εταιρείας, μόνο στην περίπτωση που υφίσταται συμβατικό δικαίωμα το οποίο επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου όσο και της υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό. Η Εταιρεία υπεισέρχεται σε κύριες συμβάσεις συμψηφισμού ή παρεμφερείς συμβάσεις, οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια που έχουν θεσπιστεί από το εφαρμοστέο λογιστικό πρότυπο για συμψηφισμό στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, παρέχουν ωστόσο το δικαίωμα συμψηφισμού των συναφών ποσών σε περίπτωση αθέτησης των συμφωνηθέντων όρων από τον αντισυμβαλλόμενο (είτε λόγω χρεοκοπίας, αδυναμίας πληρωμής ή διεκπεραίωσης). Ο κατωτέρω πίνακας απεικονίζει τα αναγνωρισθέντα, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015, χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία είτε έχουν συμψηφιστεί είτε όχι αλλά υπόκεινται σε κύριες ή παρεμφερείς συμβάσεις συμψηφισμού καθώς επίσης και την καθαρή επίδραση που θα επέφερε στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας η πλήρης εξάσκηση των δικαιωμάτων συμψηφισμού («Καθαρό ποσό»).
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις υποκείμενες σε συμψηφισμό, εκτελεστές συμβάσεις συμψηφισμού και παρεμφερείς συμβάσεις

| **Την 31 Δεκεμβρίου 2016** | | **Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (1)** | **Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων** | **Σύνολο** |
|---|---|---|---|---|
| **Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)** | | **43.862** | **-** | **43.862** |
| **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)** | | **43.862** | **-** | **43.862** |
| **Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης** | Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων | (43.862) | - | (43.862) |
| **Καθαρό ποσό** | | **-** | **-** | **-** |

| Την 31 Δεκεμβρίου 2016 | | Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (2) | Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(2) | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|
| **Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)** | | **3.933** | **19.167** | **23.100** |
| **Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)** | | **3.933** | **19.167** | **23.100** |
| **Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης** | Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων | **(43.862)** | **-** | **(43.862)** |
| | Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις | **39.928** | **(19.167)** | **20.761** |
| **Καθαρό ποσό** | | **-** | - | **-** |

*(1) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2016.*

*(2) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2016.*

| Την 31 Δεκεμβρίου 2015 | | Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (1) | Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|
| **Αναγνωρισθέντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Μικτό ποσό)** | | **21.236** | **-** | **21.236** |
| **Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)** | | **21.236** | **-** | **21.236** |
| **Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης** | Ληφθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων | (21.236) | - | (21.236) |
| **Καθαρό ποσό** | | **-** | **-** | **-** |

| Την 31 Δεκεμβρίου 2015 | | Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (2) | Συμβάσεις δανεισμού χρεογράφων(2) | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|
| **Αναγνωρισμένες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (Μικτό ποσό)** | | **7.418** | **357.378** | **364.796** |
| **Χρηματοοικονομικά υποχρεώσεις που απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Καθαρό ποσό)** | | **7.418** | **357.378** | **364.796** |
| **Συναφή ποσά, μη συμψηφισθέντα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης** | Παρασχεθείσες εγγυήσεις χρηματοοικονομικών μέσων | **(21.236)** | **-** | **(21.236)** |
| | Παρασχεθείσες χρηματικές εγγυήσεις | **13.818** | **(357.378)** | **(343.560)** |
| **Καθαρό ποσό** | | **-** | - | **-** |

*(1) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2015.*

*(2) Περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων» της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας της 31 Δεκεμβρίου 2015.*

## 5. Έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές/ προμήθειες αναλύονται ως εξής:

| | **01.01.-31.12.2016** | **01.01.-31.12.2015** |
|---|---|---|
| Προμήθειες από αγοραπωλησίες μετοχών | 5.490.853 | 8.192.086 |
| Προμήθειες από ομόλογα /αμοιβαία κεφάλαια | 269.015 | 2.676 |
| Προμήθειες από παράγωγα | 515.014 | 1.201.078 |
| Λοιπά έσοδα (Συμβουλευτικές υπηρεσίες/ θεματοφυλακή κ.α.) | 377.294 | 1.010.394 |
| **Σύνολο εσόδων από αμοιβές/ προμήθειες** | **6.652.176** | **10.406.234** |

## 6. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων αναλύονται ως εξής:

| | 01.01.-31.12.2016 | 01.01.-31.12.2015 |
|---|---|---|
| Κέρδη/(ζημίες) από μετοχές | (486.923) | (6.923) |
| Κέρδη/(ζημίες) από παράγωγα | (784.505) | 943.007 |
| Κέρδη/(ζημίες) από λοιπά χρεόγραφα | 504.376 | 945.379 |
| **Σύνολο αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικών πράξεων (κέρδη/(ζημίες)** | **(767.052)** | **1.881.463** |

## 7. Κόστος παροχής υπηρεσιών

Το κόστος παροχής υπηρεσιών αναλύεται ως εξής:

| | 01.01.-31.12.2016 | 01.01.-31.12.2015 |
|---|---|---|
| Αμοιβές προσωπικού | 8.378.098 | 6.615.280 |
| Συνδρομές | 2.334.233 | 2.292.649 |
| Ενοίκια κτιρίων-μεταφορικών μέσων | 679.375 | 709.442 |
| Αποσβέσεις | 145.203 | 144.465 |
| Λοιποί φόροι τέλη | 607.732 | 398.512 |
| Αμοιβές τρίτων | 1.362.348 | 1.949.380 |
| Τηλεπικοινωνίες | 266.614 | 237.989 |
| Ασφάλιστρα | 147.231 | 213.318 |
| Λοιπά έξοδα | 489.017 | 632.018 |
| **Σύνολο κόστους παροχής υπηρεσιών** | **14.409.851** | **13.193.053** |

## 8. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

| | 01.01.-31.12.2016 | 01.01.-31.12.2015 |
|---|---|---|
| Αμοιβές προσωπικού | 2.537.105 | 1.823.564 |
| Λοιπά έξοδα | 484.117 | 499.260 |
| **Σύνολο εξόδων διοικητικής λειτουργίας** | **3.021.222** | **2.322.824** |

## 9. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

| | 01.01.-31.12.2016 | 01.01.-31.12.2015 |
|---|---|---|
| Αμοιβές προσωπικού | 56.262 | 57.970 |
| Διάφορα έξοδα προβολής και διαφήμισης | 24.384 | 27.670 |
| Έξοδα ταξιδίων | 55.832 | 70.437 |
| Λοιπά έξοδα | 9.240 | 7.839 |
| **Σύνολο εξόδων λειτουργίας διαθέσεως** | **145.718** | **163.916** |

## 10. Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως

Τα λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

| | 01.01.-31.12.2016 | 01.01.-31.12.2015 |
|---|---|---|
| Ζημίες από συναλλαγές πελατών | 34.398 | 39.574 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 83.395 | - |
| Ζημίες από διαγραφές και εκποίηση παγίων | 42.228 | 82 |
| Προβλέψεις απομείωσης συμμετοχών | - | 79.418 |
| Πρόβλεψη ζημιών για επισφαλείς απαιτήσεις | - | 167.942 |
| Λοιπά έξοδα | 78.678 | 63.278 |
| **Σύνολο λοιπών εξόδων εκμεταλλεύσεως** | **238.699** | **350.294** |

## 11. Φόροι

Οι φόροι που λογίσθηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων της περιόδου αναλύονται ως εξής:

| | 01.01 - 31.12.2016 | 01.01 – 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Φόρος εισοδήματος | - | 17.794 |
| Αναβαλλόμενος φόρος έσοδο/(έξοδο) | 2.465.989 | 923.608 |
| **Σύνολο φόρου εισοδήματος** | **2.465.989** | **941.402** |

Ο φόρος, επί των κερδών περιόδου προ φόρων της Εταιρείας, διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον συντελεστή φόρου εισοδήματος 29%, επί των κερδών της.

Η διαφορά έχει ως εξής:

| | 01.01 - 31.12.2016 | 01.01 - 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Κέρδη/(Ζημίες) περιόδου προ φόρων | (11.032.887) | (2.834.508) |
| **Φόρος εισοδήματος ( φορολογικός συντελεστής 29%) έσοδο/(έξοδο)** | **3.199.537** | **822.007** |
| *Αύξηση /μείωση προερχόμενη από:* | | |
| Διαφορά από αλλαγή φορολογικών συντελεστών | - | 61.955 |
| Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση | (1.000.000) | - |
| Αφορολόγητα έσοδα | 151.976 | 81.003 |
| Δαπάνες μη εκπεστέες | (25.145) | (133.295) |
| Διαφορά φόρου προηγουμένων χρήσεων | 139.621 | 109.732 |
| **Φόρος εισοδήματος** | **2.465.989** | **941.402** |

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη δεν θα είναι επαρκή να καλύψουν το σύνολο των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών πριν τη λήξη τους και για το λόγο αυτό, δεν αναγνώρισε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ύψους €1.000.000 επί των φορολογικών ζημιών €3.448.274, οι οποίες μπορούν να μεταφερθούν προς συμψηφισμό μέχρι το 2022. Το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών που δε θεωρείται ανακτήσιμο θα μπορεί να αναγνωριστεί στο άμεσο μέλλον εφόσον οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη βελτιωθούν κατά την περίοδο που ισχύει το δικαίωμα χρήσης των φορολογικών ζημιών.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2009 και 2010 και επομένως οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, είναι πιθανόν να επιβληθούν επιπλέον φόροι και προσαυξήσεις , τα ποσά των οποίων δεν μπορούν να προσδιοριστούν με ακρίβεια επί του παρόντος. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της Εταιρείας ότι δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.
Οι χρήσεις 2011, 2012 ,2013, 2014 και 2015 έχουν ελεγχθεί από τον εκλεγμένο σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, δηλαδή την ελεγκτική εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών “Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών”, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν. 2238/1994 και το άρθρο 65Α ν.4174/13 και τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν την 16.07.2012, 26.09.2013, 09.07.2014, 29.09.2015 και 29.09.2016 αντίστοιχα και δεν περιείχαν επιφυλάξεις. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ο φορολογικός έλεγχος από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2016 δεν είχε ολοκληρωθεί. Σύμφωνα με τη ΠΟΛ.1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται φορολογικό πιστοποιητικό χωρίς επιφυλάξεις για παραβάσεις της φορολογικής νομοθεσίας. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην Χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

## 12. Παροχές στο προσωπικό

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

| | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μισθωτοί | 82 | 147 |
| **Σύνολο** | **82** | **147** |

Οι παροχές προς το προσωπικό αναλύονται ως εξής:

| | **01.01 - 31.12.2016** | **01.01 - 31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα | 5.943.677 | 6.969.003 |
| Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης | 1.096.992 | 1.267.579 |
| Λοιπές παροχές και έξοδα προσωπικού | 154.213 | 189.754 |
| Αποζημίωση προσωπικού για την συμμετοχή σε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου | 3.947.104 | - |
| Έξοδα/(έσοδα) προγραμμάτων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους. | (170.522) | 70.478 |
| **Σύνολο παροχών στο προσωπικό** | **10.971.464** | **8.496.814** |

Η Εταιρεία την 15.12.2016 ανακοίνωσε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου για το προσωπικό, το οποίο αποδέχθηκαν 38 υπάλληλοι οι οποίοι και αποχώρησαν την 30.12.2016.

## 13. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το σύνολο των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά λογισμικό. Η κίνηση τους κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2016 αναλύεται ως εξής:

| | **Λογισμικό** |
|---|---|
| **Κόστος κτήσης** | |
| 01.01. 2015 | 2.838.073 |
| Προσθήκες | 41.321 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | ( 84.784) |
| **31.12. 2015** | **2.794.610** |
| Προσθήκες | 78.550 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | (55.582) |
| **31.12.2016** | **2.817.578** |
| | |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | |
| 01.01.2015 | 2.663.676 |
| Αποσβέσεις χρήσης | 56.259 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | (84.372) |
| **31.12. 2015** | **2.635.563** |
| Αποσβέσεις χρήσης | 56.397 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | (38.690) |
| **31.12. 2016** | **2.653.270** |
| **Αναπόσβεστη αξία 31.12.2015** | **159.047** |
| **Αναπόσβεστη αξία 31.12.2016** | **164.308** |

## 14. Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Η κίνηση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2015 και 2016 αναλύεται ως εξής:

| | **Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων** | **Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός** | **ΣΥΝΟΛΟ** |
|---|---|---|---|
| **Κόστος κτήσης** | | | |
| 01.01. 2015 | 4.183.274 | 5.233.412 | 9.416.686 |
| Προσθήκες | 3.711 | 31.350 | 35.061 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | - | (93.530) | (93.530) |
| **31.12.2015** | **4.186.985** | **5.171.233** | **9.358.218** |
| Προσθήκες | 421.326 | 195.773 | 617.100 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | (3.963.812) | (500.198) | (4.464.010) |
| **31.12.2016** | **644.499** | **4.866.807** | **5.511.307** |
| | | | |
| **Σωρευμένες αποσβέσεις** | | | |
| 01.01. 2015 | 4.150.866 | 5.000.070 | 9.150.936 |
| Αποσβέσεις χρήσης | 24.807 | 64.561 | 89.368 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | - | (92.890) | (92.890) |
| **31.12.2015** | **4.175.673** | **4.971.741** | **9.147.414** |
| Αποσβέσεις χρήσης | 25.051 | 63.754 | 88.806 |
| Εκποιήσεις / Διαγραφές | (3.963.163) | (458.959) | (4.422.122) |
| **31.12.2016** | **237.561** | **4.576.536** | **4.814.098** |
| **Αναπόσβεστη αξία** | | | |
| **31.12.2015** | **11.312** | **199.492** | **210.803** |
| **31.12.2016** | **406.938** | **290.271** | **697.209** |

## 15. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Η κίνηση των λογαριασμών των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων, κατά τη διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι συμψηφισμοί, έχει ως εξής:

| | Υπόλοιπο 01.01.2016 | Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων | Στα αποθεματικά | Υπόλοιπο 31.12.2016 |
|---|---|---|---|---|
| **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις** | | | | |
| Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό | 730.737 | 2.790.532 | - | 3.521.269 |
| Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους | 181.608 | (49.451) | (4.387) | 127.770 |
| Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας | 5.936 | (5.337) | - | 599 |
| Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις | 101.500 | - | - | 101.500 |
| Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων | 118.736 | (259.412) | - | (140.676) |
| Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI | 268.928 | (10.343) | - | 258.585 |
| **Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων** | **1.407.445** | **2.465.989** | **(4.387)** | **3.869.047** |

| | Υπόλοιπο 01.01.2015 | Αναγνώριση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων | Στα αποθεματικά | Υπόλοιπο 31.12.2015 |
|---|---|---|---|---|
| **Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις** | | | | |
| Φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες προς συμψηφισμό | - | 730.737 | - | 730.737 |
| Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους | 187.885 | 46.828 | (53.105) | 181.608 |
| Προβλέψεις μη ληφθείσας αδείας | 7.676 | (1.740) | - | 5.936 |
| Πρόβλεψη φόρου ζημιών από επίδικες υποθέσεις | 91.000 | 10.500 | - | 101.500 |
| Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων | - | 118.736 | - | 118.736 |
| Χρεωστική διαφορά από την ανταλλαγή ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου λόγω PSI | 250.381 | 18.547 | - | 268.928 |
| **Σύνολο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων** | **536.942** | **923.608** | **(53.105)** | **1.407.445** |

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες αναγνωρίζονται κατά την έκταση που η πραγματοποίηση μελλοντικών κερδών είναι πιθανή.
Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για μεταφερόμενες φορολογικές ζημίες αφορούν τις χρήσεις 2015 ( €730.737) και 2016 (€2.790.532).

| Χρήση | 2015 | 2016 | Σύνολο |
|---|---|---|---|
| Φορολογικές ζημίες | 3.001.234 | 12.589.347 | 15.590.581 |

Η Εταιρεία την 31.12.2016 έχει αναγνωρίσει φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό των €12.142.307 για το οποίο η διοίκηση εκτιμά ότι μπορεί να ανακτηθεί για τους εξής λόγους :

α) Αναμένεται αναθέρμανση της επενδυτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει θετικές επιπτώσεις τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών από έσοδα από προμήθειες διαμεσολάβησης σε αγοραπωλησίες μετοχών στο ΧΑ όσο και στην κερδοφορία του ιδίου χαρτοφυλακίου.

β) σημαντικής μείωσης του κόστους λειτουργίας κατά κύριο λόγο από τη μείωση του κόστους του προσωπικού λόγω της ολοκλήρωσης εντός του 2016 προγράμματος εθελουσίας εξόδου, τον περιορισμό του Δικτύου Υποκαταστημάτων και τη μείωση των Λειτουργικών Εξόδων.

Το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί των φορολογικών ζημιών που δε θεωρείται ανακτήσιμο θα μπορεί να αναγνωριστεί στο άμεσο μέλλον εφόσον οι εκτιμήσεις για τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη βελτιωθούν κατά την περίοδο που ισχύει το δικαίωμα χρήσης των φορολογικών ζημιών.

## 16. Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία

Τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Συμμετοχή στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών | 3.345.456 | 2.081.619 |
| Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α | 1.755.652 | 898.101 |
| Συμμετοχή στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης ΧΑΚ | 300.000 | 300.000 |
| Δεσμευμένη προθεσμιακή κατάθεση υπέρ του Συνεγγυητικού Κεφαλαίου Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών | - | 1.581.619 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 194.265 | 380.702 |
| **Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων** | **5.595.373** | **5.242.041** |

Το ποσό της συμμετοχής της Εταιρείας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, για κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων , σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2533/1997 άρθρο 74 παραγ. 4, σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, επιστρέφεται σ' αυτήν από το Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών, μειωμένο με τις αποζημιώσεις που πιθανολογείται ότι θα καταβάλει.

Οι εισφορές στο κεφάλαιο Εκκαθάρισης καταβλήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2471/1997 και τις εκδιδόμενες αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## 17. Απαιτήσεις από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι απαιτήσεις από πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις από πελάτες | 635.910 | 1.786.242 |
| Απαιτήσεις από πελάτες μακροπρόθεσμης ή βραχυπρόθεσμης πίστωσης | 8.295.288 | 5.495.250 |
| Απαιτήσεις από ΕΧΑΕ και ξένους χρηματιστές | 1.976.015 | 13.287.253 |
| Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις | (157.602) | (167.942) |
| **Σύνολο απαιτήσεων από πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο** | **10.749.611** | **20.400.803** |

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

## 18. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Το εμπορικό χαρτοφυλάκιο αναλύεται ως εξής :

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών | 13.673.769 | 6.313.695 |
| Μετοχές αλλοδαπής | - | 40 |
| Αμοιβαία κεφάλαια | 2.844.770 | 2.772.565 |
| Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα | 43.862 | 21.236 |
| **Σύνολο χρηματοοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων** | **16.562.401** | **9.107.536** |

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1). Οι θέσεις της Εταιρείας σε εισηγμένες μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια στο Χρηματιστήριο Αθηνών αντισταθμίζονται αποτελεσματικά με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα.

## 19. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού

Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Δεσμευμένη κατάθεση υπέρ ΕΤ.ΕΚ στο λογαριασμό περιθωρίου ασφάλισης παραγώγων (margin) | 881.519 | 1.280.269 |
| Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο | 9.403.890 | 9.430.306 |
| Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης Χ.Α. | 19.050.000 | 26.450.000 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 217.377 | 300.124 |
| **Σύνολο λοιπών στοιχείων ενεργητικού** | **29.552.786** | **37.460.699** |

Το ύψος της πρόσθετης ασφάλειας στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης καθορίζεται από τον όγκο των ημερήσιων συναλλαγών και ενεργοποιείται σε περίπτωση υπερημερίας του εκκαθαριστικού μέλους σύμφωνα με τα όσα ορίζονται στο άρθρο 79 του Ν.3606/2007. Σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της Εταιρείας, με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επιστρέφεται σ' αυτήν από το Κεφάλαιο Εκκαθάρισης το ποσό της μερίδας μετά την ικανοποίηση κατ' απόλυτη προτεραιότητα των απαιτήσεων των πελατών της από παροχή σε αυτούς επενδυτικών υπηρεσιών, σύμφωνα με το άρθρο 76 του Ν.3606/2007.
Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

## 20. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Ταμείο Εταιρείας | 3.683 | 6.879 |
| Καταθέσεις όψεως ιδίων χρηματικών διαθεσίμων | 3.943.215 | 19.417.233 |
| Καταθέσεις όψεως κεφαλαίων πελατών | 44.770.092 | 26.938.584 |
| **Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων** | **48.716.990** | **46.362.696** |

## 21. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31.12.2016 και την 31.12.2015 ανερχόταν σε €11.674.101 διαιρούμενο σε 3.891.367 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας €3,00 η καθεμία.

## 22. Αποθεματικά

Η κίνηση των αποθεματικών αναλύεται ως εξής :

| | Τακτικό | Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων | Προγράμματα καθορισμένων παροχών | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|
| **Υπόλοιπα έναρξης χρήσης 01.01.2015** | **3.891.367** | **47.872.008** | **348.635** | **52.112.010** |
| Παροχές στο προσωπικό (ΔΛΠ 19) | - | - | 113.773 | 113.773 |
| **Υπόλοιπα 31.12.2015** | **3.891.367** | **47.872.008** | **462.408** | **52.225.783** |
| Διανομή αποθεματικών | | (2.520.979) | | (2.520.979) |
| Παροχές στο προσωπικό (ΔΛΠ 19) | - | - | 10.741 | 10.741 |
| **Υπόλοιπα 31.12.2016** | **3.891.367** | **45.351.029** | **473.149** | **49.715.544** |

**1.** 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 δεν μπορεί να διανεμηθεί καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της Εταιρείας και προορίζεται για την κάλυψη τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού κερδών και ζημιών. Την 31.12.2016 το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας ανερχόταν σε €3.891.367 και ισούται με το εν τρίτο του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

**2.** Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αναλύονται ως εξής :

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Αποθεματικά προς αυτοτελή φορολόγηση σύμφωνα με το άρθρο 72 ν.4172/2013 | 40.512.161 | 43.033.140 |
| Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ | 7.525 | 7.525 |
| Αποθεματικά άρθρου 14 ν.2954/2001 | 1.310.865 | 1.310.865 |
| Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα | 15.909 | 15.909 |
| Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο. | 2.991.850 | 2.991.850 |
| Ειδικά αποθεματικά | 512.719 | 512.719 |
| | **45.351.029** | **47.872.008** |

## 23. Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό

Οι υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους αφορούν πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, σύμφωνα με το νόμο 2112/ 1920, σε περίπτωση αποχώρησης από την Εταιρεία, οι οποίες προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.
Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν την σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των περιόδων 01.01.–31.12.2016 και 01.01.-31.12.2015 και την κίνηση των σχετικών λογαριασμών προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού.

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| **Μη χρηματοδοτούμενα προγράμματα** | | |
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων | 440.589 | 626.238 |
| **Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης** | **440.589** | **626.238** |
| **Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών** | | |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας | 34.189 | 56.025 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών | 14.717 | 14.453 |
| **Σύνολο (το οποίο περιλαμβάνεται στις αμοιβές προσωπικού)** | **48.906** | **70.478** |
| Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς | 3.657.873 | - |
| **Καθαρή επίδραση στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων** | **3.706.779** | **70.478** |

| **Κίνηση υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης** | **01.01.-31.12.2016** | **01.01.-31.12.2015** |
|---|---|---|
| Υπόλοιπο 01.01. | 626.238 | 722.638 |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας | 34.189 | 56.025 |
| Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών | 14.717 | 14.453 |
| Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία | (3.877.301) | - |
| Ζημίες/(έσοδα) από περικοπές/διακανονισμούς | 3.657.873 | - |
| Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές χρηματοοικονομικών παραδοχών | 60.129 | (66.340) |
| Ζημίες/(κέρδη) από μεταβολές εμπειρικών παραδοχών | (75.256) | (100.538) |
| **Υποχρέωση κατά την λήξη της περιόδου** | **440.589** | **626.238** |
| **Προσαρμογές** | | |

| | | |
|---|---|---|
| Προσαρμογές στις υποχρεώσεις από αλλαγή των υποθέσεων | (60.129) | 66.340 |
| Εμπειρικές προσαρμογές στις υποχρεώσεις | 75.256 | 100.538 |
| **Συνολικό αναλογιστικό κέρδος/(ζημία) στα Λοιπά Έσοδα** | **15.127** | **166.878** |

| **Κίνηση καθαρής υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών** | **01.01.-31.12.2016** | **01.01.-31.12.2015** |
|---|---|---|
| Υπόλοιπο 01.01. | 626.238 | 722.638 |
| Παροχές καταβληθείσες από την Εταιρεία | (3.877.301) | - |
| Σύνολο εξόδων που αναγνωρίσθηκαν στα στη κατάσταση συνολικών εσόδων | 3.706.779 | 70.478 |
| Ποσό αναγνωριζόμενο στα λοιπά έσοδα | (15.127) | (166.878) |
| **Υπόλοιπο 31.12.** | **440.589** | **626.238** |

| **Υποθέσεις** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Επιτόκιο Προεξόφλησης | 1,60% | 2,35% |
| Πληθωρισμός | 1,50% | 1,50% |
| Ρυθμός αύξησης αποδοχών | 0% για την διετία 2017-2018, 0,50% ετησίως για την διετία 2019-2020 1,00% ετησίως για την διετία 2021-2022 και 1,50% ετησίως εφεξής | 0% για την διετία 2016-2018, 0,50% ετησίως για την διετία 2019-2020 1,00% ετησίως για την διετία 2021-2022 και 1,50% ετησίως εφεξής |
| Διάρκεια υποχρεώσεων σε έτη | 19,99 | 19,77 |

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή παραθέτοντας πώς η υποχρέωση καθορισμένων παροχών θα επηρεαζόταν από τις μεταβολές στη σχετική αναλογιστική παραδοχή και οι οποίες θα ήταν πιθανές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

*Ανάλυση Ευαισθησίας Αποτελεσμάτων:*

| **Αναλογιστική παραδοχή** | **Μεταβολή στην παραδοχή** | **Αύξηση / (μείωση) στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών** |
|---|---|---|
| Επιτόκιο προεξόφλησης | Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης | (9,3)% |
| | Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης | 10,4% |
| Πληθωρισμός | Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης | 0,4% |
| | Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης | (1,6)% |
| Ρυθμός αύξησης αποδοχών | Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης | 8,7% |
| | Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης | (9,1)% |
| Ρυθμός αύξησης συντάξεων | Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης | 0,0% |
| | Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης | (0,0)% |
| Αναμενόμενη διάρκεια ζωής | Πλέον ενός έτους | 1,1% |
| | Λιγότερο από ένα έτος | (1,2)% |

## 24. Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

| | Επίδικες απαιτήσεις | Λοιποί κίνδυνοι | Σύνολο |
|---|---|---|---|
| | **2016** | | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016** | **239.500** | **817.417** | **1.056.917** |
| Προβλέψεις περιόδου/(έσοδα) από αχρησιμοποίητες προβλέψεις και λοιπούς κινδύνους | - | (15.350) | **(15.350)** |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016** | **239.500** | **802.067** | **1.041.567** |

| | Επίδικες απαιτήσεις | Λοιποί κίνδυνοι | Σύνολο |
|---|---|---|---|
| | **2015** | | |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015** | **329.500** | **829.524** | **1.159.024** |
| Προβλέψεις περιόδου/(έσοδα) από αχρησιμοποίητες προβλέψεις και λοιπούς κινδύνους | (90.000) | (12.107) | **(102.107)** |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015** | **239.500** | **817.417** | **1.056.917** |

*Επίδικες απαιτήσεις:* Πρόκειται για εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις κατά της Εταιρείας που αφορούν απαιτήσεις πελατών από επικαλούμενες παραβάσεις συμβατικών ή νόμιμων υποχρεώσεων της Εταιρείας στο πλαίσιο της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας (παροχής επενδυτικών υπηρεσιών).

*Προβλέψεις για λοιπούς κινδύνους*: Περιλαμβάνουν πρόβλεψη φόρου από λογιστικές διαφορές ανέλεγκτων χρήσεων και προβλέψεις για λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η τελική έκβαση των σχετικών υποθέσεων δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές της, πέραν των λογισμένων προβλέψεων.

## 25. Δάνεια

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής :

| | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Υποχρέωση προς ΕΤΕ | 5.157.550 | - |
| **Σύνολο Δανείων** | **5.157.550** | **-** |

Το εγκεκριμένο δανειακό όριο από την ΕΤΕ, στο οποίο περιλαμβάνονται και οι εγγυητικές επιστολές, την 31.12.2016 ανέρχεται στο ποσό των € 30.000.000 (31.12.2015: € 30.000.000). Η εύλογη αξία της ανωτέρω υποχρέωσης προσεγγίζει την αντίστοιχη λογιστική της αξία.

## 26. Υποχρεώσεις προς πελάτες, χρηματιστές - χρηματιστήριο

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Υποχρεώσεις προς Πελάτες (μη εκκαθαρισμένες συναλλαγές) | 2.037.947 | 13.547.209 |
| Υποχρεώσεις προς Πελάτες (ώριμα πιστωτικά υπόλοιπα) | 44.770.092 | 26.938.584 |
| Υποχρεώσεις προς ΕΧΑΕ και ξένους χρηματιστές | 138.918 | 90.857 |
| **Σύνολο υποχρεώσεων προς πελάτες χρηματιστές και χρηματιστήριο** | **46.946.957** | **40.576.650** |

Οι εύλογες αξίες των ανωτέρω υποχρεώσεων προσεγγίζουν τις αντίστοιχες λογιστικές τους αξίες.

## 27. Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Εισηγμένες μετοχές στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ανοιχτές πωλήσεις) | 19.167 | 357.378 |
| Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα | 3.933 | 7.418 |
| **Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων** | **23.100** | **364.796** |

Ο υπολογισμός της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων (επίπεδο 1).

## 28. Λοιπά στοιχεία παθητικού

Οι λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 228.662 | 264.156 |
| Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα | 371.893 | 406.374 |
| Αποδοχές προσωπικού πληρωτέες | 36.347 | 28.557 |
| Φόροι αμοιβών προσωπικού | 627.645 | 322.519 |
| Λοιποί φόροι | 8.248 | 8.498 |
| Πιστωτές διάφοροι | 118.752 | 57.045 |
| Προμηθευτές | 354.325 | 531.074 |
| **Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων** | **1.745.872** | **1.618.223** |

Η αύξηση του ποσού στους φόρους αμοιβών προσωπικού οφείλεται στο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου που ολοκληρώθηκε την 30.12.2016.

## 29. Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών

Η Εταιρεία ανήκει στον Όμιλο της ΕΤΕ και παρέχει τις υπηρεσίες στο πλαίσιο των συνηθισμένων εργασιών της προς την ΕΤΕ και τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου.

Οι όροι συνεργασίας δεν διαφέρουν ουσιαστικά από τους συνήθεις εφαρμοζόμενους όρους στα πλαίσια της εκτέλεσης των εργασιών της Εταιρείας με μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις.
Οι συναλλαγές της Εταιρείας, κατά το διάστημα της χρήσης 01.01-31.12.2016 και του αντιστοίχου διαστήματος του 2015, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της 31.12.2016 και 31.12.2015 έχουν ως κάτωθι:

| **ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) | 46.435.999 | 41.380.644 |
| Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 2.612.157 | 4.069.447 |

| **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | **31.12.2016** | **31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) | 5.438.462 | 284.385 |
| Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 22.492 | 10.359 |

| **ΕΣΟΔΑ** | **01.01-31.12.2016** | **01.01-31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) | 717.654 | 1.263.263 |
| Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 89.550 | 325.814 |

| **ΕΞΟΔΑ** | **01.01-31.12.2016** | **01.01-31.12.2015** |
|---|---|---|
| Μητρική Εταιρεία (ΕΤΕ) | 1.183.210 | 1.494.226 |
| Λοιπές Εταιρίες Ομίλου ΕΤΕ | 566.499 | 386.818 |
| Αμοιβές Στελεχών Διοίκησης | 517.985 | 237.111 |

Στις προαναφερόμενες αμοιβές στελεχών διοίκησης έχουν περιληφθεί αυτές του Γενικού Διευθυντή Χρηματοοικονομικών και Λειτουργικών υπηρεσιών και Διευθυντικών στελεχών μελών του Δ.Σ., η μεγάλη αύξηση του ποσού σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2015 οφείλεται σε επιπλέον ποσό που αφορά αποζημίωση λόγω αποχώρησης με το πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου στελέχους της διοίκησης.

## 30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και δεσμεύσεις

- **Νομικά θέματα**

Υπάρχουν ορισμένες εκκρεμείς απαιτήσεις και δικαστικές αγωγές κατά της Εταιρείας, στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας, οι οποίες έχουν εκδικασθεί πρωτοδίκως υπέρ μας και εκτιμάται ότι θα έχουν θετική τελική έκβαση για την Εταιρεία. Επιπρόσθετα, εκκρεμούν αγωγές αντισυμβαλλόμενων καθώς και τρίτων κατά της Εταιρείας, ενώπιον του Πολυμελούς και Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, με τις οποίες ζητείται η καταβολή ποσού €356.000 (2015: €196.000), η έκβαση των οποίων δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

- **Κεφαλαιακές δεσμεύσεις**

Η Εταιρεία την 31.12.2016 είχε εκχωρήσει εγγυητικές επιστολές σε τρίτους ποσού €71.273 έναντι €2.151 το 2015.

- **Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Οι ενδεχόμενες μελλοντικές υποχρεώσεις από τα μισθωμένα κτίρια ανέρχονται σε ποσό €4.414.475 (2015: €5.044.203). Ο υπολογισμός τους έγινε με βάση τα συμφωνηθέντα στα μισθωτήρια συμβόλαια μισθώματα πλέον χαρτοσήμου αναπροσαρμοζόμενα ετησίως έως την λήξη των συμβολαίων, με ένα μηδενικό μέσο ΔΤΚ (0.0%).

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| 0-1 έτη | 478.688 | 651.142 |
| 1-5 έτη | 1.961.883 | 2.026.866 |
| 5 έτη και άνω | 1.973.904 | 2.366.195 |
| **Σύνολο ενδεχόμενων μελλοντικών υποχρεώσεων από μισθωμένα κτίρια** | **4.414.475** | **5.044.203** |

- **Δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού**

Τα δεσμευμένα στοιχεία ενεργητικού αναλύονται ως εξής :

| | 31.12.2015 | 31.12.2015 |
|---|---|---|
| Μετοχές | 9.431.399 | 3.280.732 |
| Πρόσθετες ασφάλειες στο Κεφάλαιο Εκκαθάρισης | 19.050.000 | 26.450.000 |
| Καταθέσεις | - | 1.581.619 |
| **Σύνολο δεσμευμένων στοιχείων ενεργητικού** | **28.481.399** | **31.312.351** |

Τα ανωτέρω αξιόγραφα ποσού €9.431.399 (2015: ποσού €3.280.732) είναι ενεχυριασμένα υπέρ της Εταιρείας Εκκαθάρισης Συναλλαγών Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ (ΕΤ.ΕΚ).

## 31. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα οποία να αφορούν την Εταιρεία και για τα οποία να επιβάλλεται σχετική αναφορά σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

## 32. Αμοιβές ορκωτών ελεγκτών λογιστών

Οι συνολικές αμοιβές που χρέωσε, κατά τη χρήση πού έληξε 31.12.2016 (1.1.2016-31.12.2016) το νόμιμο ελεγκτικό γραφείο αναλύονται ως ακολούθως:

| | 31.12.2016 |
|---|---|
| Αμοιβές για τον υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων | 67.400 |
| Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης με βάση το φορολογικό δίκαιο και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας της Εταιρείας. | 77.700 |
| **Σύνολο αμοιβών ορκωτών ελεγκτών λογιστών** | **145.100** |

## Διαθεσιμότητα της Ετήσιας Χρηματοοικονομικής Έκθεσης και λοιπών πληροφοριών

Η Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση, στην οποία περιλαμβάνονται:

- Η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου,
- Η Έκθεση Ελέγχου του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή,
- Οι Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας,
- Οι δημοσιοποιήσεις που προβλέπονται σύμφωνα με την παράγραφο 2 του άρθρου 3 της απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 9/459/27.12.2007

είναι αναρτημένη στη διαδικτυακή διεύθυνση http://www.nbgsecurities.com.